

ARTÍCULOS ANALÍTICOS

Boletín Económico

4/2019

BANCO DE **ESPAÑA**
Eurosistema

ENCUESTA FINANCIERA DE LAS FAMILIAS (EFF) 2017:
MÉTODOS, RESULTADOS Y CAMBIOS DESDE 2014

RESUMEN

En este artículo se presentan los resultados principales de la Encuesta Financiera de las Familias 2017, que muestran la situación financiera de los hogares españoles a finales de ese año. Asimismo, se describen los cambios más relevantes ocurridos sobre las rentas, los activos, las deudas y los gastos de los hogares españoles con respecto a la última edición de la encuesta, correspondiente a 2014.

Introducción

La Encuesta Financiera de las Familias (EFF) es una encuesta elaborada por el Banco de España cada tres años desde 2002 que proporciona información detallada sobre las rentas, los activos, las deudas y el gasto de los hogares españoles¹. En concreto, la ola correspondiente a 2017 (EFF2017) es la sexta edición de la encuesta y ofrece una imagen representativa y actualizada de la composición y la distribución de los activos y de las deudas de los hogares referida a diciembre de ese año. Esta nueva ola permite extender el análisis de los cambios ocurridos en la situación financiera de las familias españolas al período transcurrido entre finales de 2014 y finales de 2017². En ese período, la economía española experimentó un crecimiento sostenido y prolongado que consolidó la recuperación iniciada a finales de 2013, tras la crisis financiera global de 2008. La disponibilidad de datos para el período 2002-2017 permite analizar varias fases del reciente ciclo económico y la correspondiente evolución de la situación patrimonial de los hogares españoles.

Al igual que en ediciones anteriores, la EFF2017 mantiene dos características importantes. Por un lado, se entrevista a una parte de los hogares que colaboraron en ediciones anteriores. La combinación de las muestras de las distintas ediciones permite observar un subconjunto de hogares en varios momentos del tiempo y, en algunos casos, durante un período de casi diez años³. Esta dimensión longitudinal es relevante para analizar el comportamiento de la renta, la riqueza y el consumo a lo largo del ciclo vital de los hogares, así como para explorar las transiciones de los hogares a lo largo de las distribuciones de las variables objeto de estudio.

1 Dada la utilidad de la información proporcionada por una encuesta de estas características, el sistema de bancos centrales del área del euro realiza desde 2011 la Household Finance and Consumption Survey (HFCS), una encuesta armonizada sobre la situación financiera y el consumo de los hogares que sigue una metodología similar a la de la EFF. En la primera ola fueron entrevistados 62.000 hogares en 15 países de la zona del euro. En la segunda ola se proporciona información para una muestra de 84.000 hogares en un total de 20 países de la Unión Europea. Los resultados de la tercera ola se publicarán próximamente. En el sitio web del BCE, https://www.ecb.europa.eu/pub/economic-research/research-networks/html/researcher_hfcn.en.html, se puede acceder a los datos micro y a los documentos con los principales resultados de las dos primeras olas.

2 A tal efecto se proporcionan tanto los cuadros referidos a la situación financiera de las familias en 2017 como los referidos a 2014, en ambos casos en euros de 2017 para variables relativas al valor de los activos, deuda, renta o gasto. Los cuadros 1.A y 1.B, sobre renta y riqueza neta, proporcionan además la información relativa a 2011, en euros de 2017, para un mejor análisis de la evolución de las familias. En este punto cabe señalar que, para el cálculo de los resultados mostrados para 2011, en el presente documento se ha usado la actualización de los factores de elevación o pesos que proporcionó el Instituto Nacional de Estadística (INE) con fecha posterior a la publicación de los resultados de la EFF2011. Estos nuevos pesos se calcularon sobre la base del Censo de 2011 y presentan ciertas diferencias en relación con la versión anterior (basada en el Censo de 2001 y el Padrón Continuo), lo cual puede llevar a ciertas variaciones en algunas magnitudes o resultados respecto a los ya publicados en el documento de la EFF2011.

3 Tal y como se describe en el recuadro 1 del documento, en el diseño de la muestra de la EFF2017 no se incluyeron hogares entrevistados en la EFF2002 ni en la EFF2005.

Por otro lado, se mantiene la sobrerrepresentación de los hogares con un alto nivel de riqueza en la muestra. Este sobremuestreo es fundamental para garantizar un número suficiente de hogares que permita estudiar el comportamiento financiero de los hogares en el tramo superior de la distribución de la riqueza, así como medir la riqueza agregada de la economía de forma precisa. Se trata de un aspecto crucial en una encuesta de este tipo, dado que la distribución de la riqueza es muy asimétrica y que solo una pequeña fracción de la población invierte en algunas clases de activos, lo que normalmente sucede en mayor medida en los hogares con un nivel elevado de riqueza.

Es importante destacar que las dos propiedades del diseño muestral descritas anteriormente son posibles gracias a la colaboración con el Instituto Nacional de Estadística (INE) y la Agencia Tributaria (AT), a través de un mecanismo de coordinación que permite respetar en todo momento los estrictos requisitos de confidencialidad y de anonimato de las respuestas. Finalmente, esta encuesta es posible gracias a la participación de los hogares seleccionados, que colaboran en este proyecto de forma desinteresada.

En este artículo se describen los resultados principales de la EFF2017, así como los cambios observados en la situación financiera de los hogares entre finales de 2014 y finales de 2017. En el primer epígrafe se hace un repaso de la evolución de los factores más relevantes que marcan el contexto socioeconómico del período 2014-2017. En la segunda sección se describen los resultados sobre la renta y la riqueza neta de las familias. En la sección tercera se analizan la tenencia y el valor de los activos reales y financieros por parte de los hogares. En la cuarta sección se presenta información sobre la deuda y la carga financiera de las familias. La quinta sección se centra en aspectos relacionados con el gasto de los hogares. Finalmente, y en lo que respecta a las características metodológicas de la encuesta, el recuadro 1 proporciona información complementaria acerca de su diseño e implementación, aspectos que serán descritos con más detalle en Bover *et al.* (2020).

El contexto socioeconómico en 2014-2017

La economía española inició a finales de 2013 una fase de crecimiento prolongado. En concreto, el PIB creció entre finales de 2013 y finales de 2017 un 12,7 % en términos acumulados, y superó desde mediados de 2016 el nivel precrisis. Esta fase de recuperación se asentó en la corrección de algunos desequilibrios macrofinancieros, como las mejoras sustanciales en la competitividad exterior y en la situación patrimonial de las familias, las empresas y las instituciones financieras. Todo ello se tradujo en una participación más equilibrada de la demanda externa e interna que en fases expansivas anteriores. Adicionalmente, este crecimiento prolongado se vio favorecido por factores de carácter más transitorio, como la caída de los precios del petróleo y la depreciación del euro, así como por unas políticas fiscal y monetaria expansivas. Estos factores actuaron con una especial intensidad en el caso de España, lo que explica una parte importante del diferencial positivo de crecimiento que experimentó la economía española en relación con el conjunto del área del euro.

El ritmo elevado de expansión de la actividad durante este período dio lugar a un intenso proceso de creación de puestos de trabajo, lo que ayudó a reducir de forma significativa el elevado nivel de desempleo alcanzado durante la crisis. En concreto, la tasa de paro, que se situaba, a finales de 2014, 3,2 puntos porcentuales (pp) por debajo del máximo alcanzado en el primer trimestre de 2013 (26,9 %), continuó reduciéndose hasta situarse en el 16,5 % a finales de 2017. A pesar de esta mejora, la cifra de parados se mantuvo lejos del nivel promedio del área del euro (8,6 %). Por otro lado, el desempleo de larga duración se situó en el 50,4 % a finales de 2017, tras una caída de más de 10 pp en los tres años anteriores, pero su incidencia se mantuvo sustancialmente más elevada en determinados colectivos, como el de menor nivel de formación (56,3 %) y el de los mayores de 55 años (70 %).

A pesar del crecimiento prolongado y sostenido de la actividad y del empleo, la tasa de inflación, medida en términos del índice de precios al consumo (IPC), se mantuvo desde mediados de 2014 hasta 2016 en valores negativos, del orden de -0,2 y -0,5, influida especialmente por las acusadas caídas en el precio del petróleo. Frente a estos retrocesos interanuales, el IPC creció en 2017 al 2 %, aunque mostró una evolución descendente a lo largo del año, desde el 3 % de enero hasta el 0,6 % de ese mismo mes de 2018.

El tono expansivo de la política monetaria durante todo el período 2014-2017 fue determinante para relajar significativamente las condiciones financieras de los hogares. El descenso acumulado de los tipos de interés durante esos años supuso una reducción importante en los costes de financiación para las familias, lo que tuvo un impacto favorable sobre su carga financiera y sus decisiones de consumo a lo largo del período analizado.

A consecuencia del profundo ajuste que el sector residencial experimentó durante los años de la crisis, el precio de la vivienda cayó en términos reales un 44,3 % desde mediados de 2007, lo que corrigió buena parte del aumento observado en la anterior fase expansiva. El precio de la vivienda tocó suelo en el primer trimestre de 2014, tras seis años de caída. La actividad del sector residencial comenzó entonces un tímido cambio de tendencia, con los visados de obra nueva y las transacciones de vivienda repuntando levemente, aunque desde niveles muy reducidos, y continuando a un ritmo lento la absorción del elevado *stock* de vivienda nueva sin vender que se generó como consecuencia del ajuste del sector. En los años sucesivos se afianzó la tendencia de moderada recuperación en el mercado de la vivienda, y se observó un aumento sostenido en el precio de la vivienda, que en 2017 llegó a ser del 6,2 %. Como consecuencia de este aumento del precio, se produjo una mejora en la situación patrimonial de las familias, especialmente de su patrimonio inmobiliario. Por otra parte, no se produjeron grandes cambios en la valoración de los activos financieros en manos de los hogares entre finales de 2014 y 2017, dadas la caída y la posterior recuperación de los índices bursátiles observadas en el período.

Tras el descenso continuado que la población residente experimentó desde 2012, esta se estabilizó en 2016, y se inició una fase de crecimiento en el período 2016-

2018. Este incremento poblacional fue fruto del aumento de la población de nacionalidad extranjera, que permitió compensar el descenso de la población de nacionalidad española que se produjo en esos años. En concreto, el número neto de empadronados extranjeros aumentó en 406.000 personas entre principios de 2016 y finales de 2018, y pasó a ser de 5 millones de habitantes, lo que equivale al 10,7 % del total de residentes. Esta tendencia contrasta con el descenso en 1,1 millones de personas que la población extranjera experimentó en el período entre principios de 2012 y finales de 2015.

Por último, respecto al ritmo de creación de hogares, este se estabilizó en el período 2014-2017 en un nivel muy reducido. Según la información de la Encuesta de Población Activa (EPA), mientras que en el último trimestre de 2014 había 116.944 hogares más que en el mismo período de 2013, el número de hogares nuevos en 2015, 2016 y 2017 fue de 32.935, 90.738 y 42.944, respectivamente. Esto implica que, en términos de tasa de variación, el número de hogares se incrementó solo en un 0,9 % entre finales de 2014 y finales de 2017, muy por debajo del 2 % registrado en el período 2011-2014 y, sobre todo, del aumento del 4,6 % registrado entre 2008 y 2011⁴. El descenso continuado en el número de separaciones y divorcios, así como el aumento en el porcentaje de jóvenes entre 25 y 34 años que viven con sus padres, son factores que podrían estar detrás de la moderación en la creación de hogares en estos últimos años.

Respecto a la composición de los hogares, continuó el aumento en el número de hogares unipersonales en el período 2014-2017, que alcanzó, según datos de la EPA, los 4,7 millones en 2017, un 25,5 % del total de hogares de la población. Por grupos de edad, el aumento fue relativamente más importante para los hogares unipersonales formados por personas mayores de 65 años, que representaban al final del período un 44,7 % de los hogares unipersonales, a diferencia de los hogares más jóvenes, que siguieron perdiendo peso, hasta el 10,5 %.

Renta y riqueza de los hogares

Renta

El cuadro 1.A⁵ presenta la evolución de la renta para las tres últimas ediciones de la EFF según las características de los hogares. Como medida de renta del hogar, en este informe se utiliza la renta bruta total (incluyendo rentas laborales y no

4 Los datos procedentes de la Encuesta Continua de Hogares, elaborada por el INE desde 2013, muestran la misma tasa de variación en el número total de hogares de la población para el período comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 1 de enero de 2018.

5 Todas las variables relativas a los valores de renta, riqueza, deuda y gasto se expresan en euros de 2017 utilizando el IPC como deflactor. Para ajustar los activos y las deudas a euros de 2017, los datos de la EFF2014 se han multiplicado por 1,0272 y los de la EFF2011 por 1,0483. Para ajustar la renta del año natural anterior a la encuesta a euros de 2017, los factores han sido 1,732 para 2011, 1,0165 para 2014 y 1,0111 para 2017.

Cuadro 1.A

RENTA DE LOS HOGARES**Distribución por características de los hogares**

En porcentaje y miles de euros del año 2017

Características de los hogares	EFF2011			EFF2014			EFF2017		
	% de hogares	Mediana	Media	% de hogares	Mediana	Media	% de hogares	Mediana	Media
TODOS LOS HOGARES	100,0	25,8 (0,6) (a)	35,5 (0,9)	100,0	23,3 (0,4)	31,3 (0,5)	100,0	25,6 (0,5)	34,9 (0,7)
PERCENTIL DE RENTA									
Menor de 20	20,0	8,9	8,1	20,0	8,5	7,8	20,0	9,5	8,9
Entre 20 y 40	20,0	16,0	16,1	20,0	15,2	15,1	20,0	17,1	17,0
Entre 40 y 60	20,0	25,8	25,8	19,9	23,3	23,3	20,0	25,6	25,7
Entre 60 y 80	20,0	38,7	39,2	20,1	34,9	35,2	20,0	37,9	38,2
Entre 80 y 90	10,0	57,3	57,4	10,0	50,9	51,4	10,0	55,1	56,0
Entre 90 y 100	10,0	92,5	118,6	10,0	80,2	98,1	10,0	86,9	113,0
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA (b)									
Menor de 35 años	10,6	27,7	35,6	8,9	21,3	26,2	7,6	22,8	27,3
Entre 35 y 44 años	21,8	29,1	34,7	21,3	28,5	33,6	20,3	30,2	36,8
Entre 45 y 54 años	21,1	31,6	41,7	22,0	25,4	34,2	22,5	28,4	38,6
Entre 55 y 64 años	17,3	30,6	47,0	18,1	27,5	37,9	19,1	29,0	41,0
Entre 65 y 74 años	14,4	20,0	29,9	15,5	22,7	30,5	15,8	25,5	34,2
Mayor de 74 años	14,8	13,1	19,7	14,2	14,0	18,9	14,6	15,5	23,3
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA									
Empleado por cuenta ajena	40,0	33,9	43,6	38,5	31,3	40,0	41,9	32,5	41,1
Empleado por cuenta propia	10,4	33,4	52,0	9,5	29,4	39,1	10,1	30,7	47,0
Jubilado	27,7	19,2	28,2	26,8	21,3	28,1	27,3	23,2	32,4
Otro tipo de inactivo o parado	22,0	14,6	22,2	25,1	12,8	18,4	20,7	13,6	19,6
EDUCACIÓN DEL CABEZA DE FAMILIA									
Inferior a bachillerato	57,7	18,4	23,9	55,9	17,1	21,1	53,8	19,6	24,5
Bachillerato	24,0	31,9	38,9	22,9	28,2	32,7	25,5	30,1	36,5
Estudios universitarios	18,3	51,4	67,9	21,2	45,3	56,5	20,8	44,9	59,8
RÉGIMEN DE TENENCIA DE LA VIVIENDA PRINCIPAL									
Propiedad	82,6	27,8	37,5	80,4	25,6	33,2	75,9	28,6	37,8
Otros regímenes de tenencia	17,4	18,2	25,9	19,6	16,2	23,6	24,1	17,6	25,7
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR TRABAJANDO									
Ninguno	36,9	13,7	19,2	40,2	14,3	20,0	36,8	16,6	23,2
Uno	33,7	26,9	35,1	31,9	23,6	29,8	31,8	24,1	32,3
Dos	25,7	41,7	51,4	24,2	38,3	46,5	27,5	40,5	50,3
Tres o más	3,7	59,5	90,3	3,6	50,0	68,4	4,0	47,4	56,8
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR									
Uno	23,3	12,4	18,3	25,2	12,5	17,7	25,5	14,3	21,0
Dos	30,1	25,3	34,1	30,3	24,4	31,6	30,4	25,9	34,7
Tres	21,1	33,0	42,1	20,7	28,5	37,3	21,8	31,4	38,6
Cuatro	19,7	34,6	47,3	18,2	32,2	38,2	16,6	36,3	46,6
Cinco o más	5,9	33,9	47,5	5,6	31,1	46,4	5,7	36,7	49,7
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA									
Menor de 25	25,0	18,6	23,7	25,0	16,5	19,9	25,0	17,2	20,8
Entre 25 y 50	25,0	19,8	25,6	25,0	18,5	23,6	25,0	20,8	26,5
Entre 50 y 75	25,0	27,4	32,4	25,0	24,2	29,1	25,0	27,3	32,5
Entre 75 y 90	15,0	38,1	45,5	15,0	33,7	41,0	15,0	37,7	46,4
Entre 90 y 100	10,0	54,3	82,5	10,0	53,3	69,8	10,0	56,8	79,7

FUENTE: Banco de España.**a** Entre paréntesis, errores estándar *bootstrap* usando pesos de replicación.**b** Este informe designa un cabeza de familia como forma de organizar consistentemente los datos. Se define como cabeza de familia la persona de referencia designada por el hogar a efectos de responder la encuesta si esta es hombre, o su pareja si la persona de referencia es mujer, pero su pareja vive en el hogar.

laborales de todos sus miembros), es decir, antes de impuestos y cotizaciones, correspondiente a la totalidad del año natural anterior a la encuesta, que para la EFF2017 es 2016 y para la EFF2014 es 2013. De acuerdo con la EFF2017, la renta media de los hogares españoles a finales de 2016 era de 34.900 €, y la renta mediana⁶, de 25.600 €⁷. Los patrones en la distribución de la renta son los que cabría esperar. En concreto, la renta media evoluciona según el perfil de ciclo vital, aumentando con la edad, hasta alcanzar su máximo para el grupo de hogares de entre 55 y 64 años, y luego disminuyendo para los grupos de mayor edad. Asimismo, tanto la renta media como la mediana aumentan con el nivel de educación, siendo sustancialmente mayores para los hogares cuyo cabeza de familia posee estudios universitarios. Por situación laboral, los hogares en los cuales el cabeza de familia trabaja por cuenta propia son los que tienen rentas medias más altas.

Si se compara con la EFF2014⁸, la renta mediana real de los hogares había aumentado un 9,7 %, mientras que la renta media se había incrementado en un 11,5 %⁹. Además, estos aumentos implican que, tras la caída de las rentas mediana y media que se produjo entre 2010 y 2013, ambas se recuperaron hasta alcanzar casi los niveles de 2010¹⁰. Por nivel de renta, se observan variaciones positivas de la renta mediana en torno al 10 % a lo largo de toda la distribución, siendo estos aumentos algo menores a medida que aumenta la renta. Respecto a esta dimensión, se observa que la renta mediana de los hogares en los dos quintiles inferiores de la distribución de la renta excedía en 2016 el valor correspondiente a 2010, mientras que esto no ocurría para los hogares con mayor nivel de renta. También se produjeron crecimientos sustanciales de renta para los hogares en todos los grupos de edad del cabeza de familia, aunque la renta mediana para los hogares más jóvenes se situaba a finales de 2016 aún un 18 % por debajo de la observada para ese grupo de edad en 2010. Otros grupos que no recuperaron el valor de 2010 a pesar de las mejoras en la renta mediana que experimentaron entre finales de 2013 y 2016 fueron los hogares del cuartil inferior de la riqueza y los hogares no propietarios de su vivienda principal.

6 Para la mayor parte de las variables relevantes, como las referidas a activos y deudas, sus distribuciones muestran valores muy elevados para un número relativamente reducido de familias. En este caso, la mediana supone una mejor aproximación a los valores típicos de la distribución que la media, por lo que este es el estadístico que se incluye en los cuadros correspondientes.

7 Esto es, el 50 % de los hogares tienen una renta por encima de 25.600 €, y el otro 50 %, por debajo.

8 A este respecto conviene recordar que, en cualquier caso, la renta anual de los hogares recogida en la EFF2014 se refiere a 2013.

9 Es importante señalar también que la evolución de la renta media en el período 2013-2016 que resulta de la comparación de la EFF2017 y la EFF2014 es coherente con la que se deriva de la comparación de los datos de la Contabilidad Nacional correspondientes a esos años.

10 Si se desagrega la renta total entre las distintas fuentes de renta percibidas por los hogares, se puede comprobar que el incremento de la renta observado en el período analizado está explicado en su mayor parte por la evolución de las rentas de origen laboral (que incluyen salarios, pensiones y prestaciones por desempleo).

Riqueza neta

El cuadro 1.B muestra la evolución de la riqueza neta¹¹ para las tres últimas ediciones de la EFF según las características de los hogares. En 2017, la riqueza neta mediana de las familias era de 115.100 €, y la media, de 253.000 €. Por grupos de edad, la riqueza neta responde al perfil de ciclo vital esperado, y alcanzó el máximo para los hogares con cabeza de familia de entre 65 y 74 años, esto es, un poco más tarde que la edad a la que se alcanza el máximo de renta. La riqueza, tanto en media como en mediana, crece con el nivel educativo y es sustancialmente mayor para los hogares cuyo cabeza de familia es empleado por cuenta propia. Asimismo, la riqueza neta aumenta a medida que lo hace la renta, lo cual refleja tanto la mayor disponibilidad de recursos entre los hogares con rentas altas como diferencias en su tasa de ahorro, en la composición y el rendimiento de sus carteras de activos.

Entre finales de 2014 y finales de 2017, la riqueza neta mediana de los hogares continuó la tendencia decreciente mostrada en el período anterior, 2011-2014, aunque a una tasa inferior (6,4 % frente a 21,9 %), acumulando una caída del 27 %. Por el contrario, la riqueza media por hogar aumentó ligeramente entre finales de 2014 y finales de 2017, de 250.800 € euros a 253.900 €. La evolución de la riqueza mediana puede diferir de la de la riqueza media cuando el crecimiento de la riqueza agregada se concentra en la parte superior de la distribución. Por grupos, las disminuciones en la riqueza mediana entre finales de 2014 y finales de 2017 fueron generalizadas. Así, la riqueza mediana cayó para casi todos los grupos de renta (salvo para los hogares entre los percentiles 80 y 90). Comparando finales de 2011 y finales de 2017, se observa una caída más elevada en el quintil inferior de la distribución y menor en el decil superior. Por situación laboral, el descenso más acusado en el valor mediano de la riqueza neta se produjo para los hogares cuyo cabeza de familia era empleado por cuenta propia (-14 %), que se acumuló al ya experimentado entre finales de 2011 y finales de 2014 para este grupo (-17 %). Por edad, los hogares cuyo cabeza de familia era menor de 35 años tenían a finales de 2017 una riqueza neta mediana de 5.300 €, muy por debajo de los 71.600 € de quienes estaban en este grupo en 2011. Al igual que a finales de 2014, la riqueza mediana de los hogares del cuartil inferior de la distribución de la riqueza en 2017 (600 €) estaba muy por debajo del valor observado para este grupo en 2011 (7.000 €).

Activos

Un 97,6 % de las familias poseen algún tipo de activo, real o financiero (véase la última columna del cuadro 3). Para estas familias, el valor mediano de sus activos era de 155.400 € a finales de 2017. Respecto a la EFF2014, el porcentaje de familias que poseían algún activo descendió ligeramente (0,8 pp), mientras que el valor mediano de sus activos experimentó una caída del 4,4 %.

¹¹ La riqueza neta se define como el valor total de los activos (reales y financieros) menos el importe de las deudas. No se incluye el valor de los automóviles u otros vehículos.

RIQUEZA NETA DE LOS HOGARES**Distribución por características de los hogares**

Miles de euros del año 2017

Características de los hogares	EFF2011		EFF2014		EFF2017	
	Mediana	Media	Mediana	Media	Mediana	Media
TODOS LOS HOGARES	157,4 (4,4) (a)	273,2 (10,3)	122,9 (3,5)	250,8 (8,0)	115,1 (3,6)	253,0 (7,0)
PERCENTIL DE RENTA						
Menor de 20	95,5	131,6	61,7	88,1	47,6	87,2
Entre 20 y 40	123,7	161,7	83,4	129,0	73,8	129,8
Entre 40 y 60	146,1	194,3	120,9	192,1	119,3	187,3
Entre 60 y 80	206,5	287,8	167,1	254,6	152,1	245,7
Entre 80 y 90	255,4	348,4	195,2	333,5	219,1	351,2
Entre 90 y 100	433,1	829,9	447,0	843,9	428,3	877,3
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA						
Menor de 35 años	71,6	106,7	4,9	83,5	5,3	47,3
Entre 35 y 44 años	121,0	177,7	71,0	124,5	64,7	136,0
Entre 45 y 54 años	169,6	267,2	127,5	216,4	114,1	239,3
Entre 55 y 64 años	243,2	428,8	192,0	371,3	173,4	316,6
Entre 65 y 74 años	201,3	367,8	212,5	402,6	180,0	368,7
Mayor de 74 años	160,4	268,1	130,2	278,2	126,9	335,8
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA						
Empleado por cuenta ajena	138,4	201,1	95,5	169,6	89,1	161,6
Empleado por cuenta propia	319,9	624,7	265,4	540,4	227,6	547,7
Jubilado	208,7	335,0	189,7	358,2	178,4	372,9
Otro tipo de inactivo o parado	104,8	161,3	77,5	151,0	73,3	137,3
EDUCACIÓN DEL CABEZA DE FAMILIA						
Inferior a bachillerato	133,0	196,4	97,3	168,8	88,3	158,9
Bachillerato	168,6	264,5	127,8	244,4	122,6	256,0
Estudios universitarios	276,5	528,6	239,6	473,4	216,8	492,9
RÉGIMEN DE TENENCIA DE LA VIVIENDA PRINCIPAL						
Propiedad	189,4	317,5	155,6	298,0	160,2	315,9
Otros regímenes de tenencia	4,0	63,5	1,2	57,9	2,4	55,0
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR TRABAJANDO						
Ninguno	152,7	242,6	125,7	248,9	118,6	262,6
Uno	141,8	261,1	100,7	209,6	93,2	234,3
Dos	172,1	292,5	128,1	274,2	127,3	254,3
Tres o más	286,6	552,9	272,5	477,4	160,9	303,1
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR						
Uno	126,1	194,8	98,3	202,6	82,8	181,6
Dos	184,9	330,0	149,9	299,6	148,4	328,6
Tres	159,7	250,3	113,7	238,5	110,8	204,0
Cuatro	162,1	294,9	127,0	249,7	141,9	269,7
Cinco o más	146,4	302,2	119,6	252,4	102,6	307,3
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA						
Menor de 25	7,0	13,0	0,5	-1,4	0,6	-0,2
Entre 25 y 50	110,1	109,9	77,5	78,2	71,3	71,7
Entre 50 y 75	217,1	220,2	181,2	183,4	172,6	177,0
Entre 75 y 90	388,2	403,0	344,5	357,9	356,0	367,6
Entre 90 y 100	875,7	1.268,6	811,4	1.317,8	832,1	1.354,4

FUENTE: Banco de España.**a** Entre paréntesis, errores estándar *bootstrap* usando pesos de replicación.

Activos reales

El cuadro 2 muestra el peso relativo de los distintos tipos de activos reales sobre el valor total de estos. Los activos reales constituyen el 80 % del valor de los activos totales de los hogares. Esta proporción disminuye al aumentar la renta, especialmente para los cuatro deciles más altos de la distribución. Sin embargo, incluso para el decil superior, los activos reales siguen representando una parte elevada del valor de los activos de los hogares (72,2 %). Por niveles de riqueza neta, los activos reales son relativamente menos importantes en el extremo superior de la distribución, aunque su peso supera también el 74 % del valor total de los activos.

La vivienda es el activo más importante de las familias, ya que representa el 54,2 % del valor de los activos reales para el conjunto de los hogares y un 43,3 % del valor de los activos totales. A continuación, los dos activos de mayor peso son los constituidos por otras propiedades inmobiliarias¹², que representan el 35,3 % de los activos reales y el 28,3 % de los activos totales, y por los negocios relacionados con actividades por cuenta propia de algún miembro del hogar¹³, que suponen el 9,3 % de los activos reales y el 7,5 % de los activos totales. La vivienda pierde peso relativo a favor de otras propiedades inmobiliarias y negocios a medida que aumenta la riqueza neta. Para los empleados por cuenta propia, el valor de su negocio representa el 32,8 % del valor total de sus activos reales.

Entre finales de 2014 y finales de 2017, el valor de los activos reales como proporción del valor de los activos totales se mantuvo prácticamente sin cambios, en el 80 % para el conjunto de los hogares, aunque experimentó ciertas caídas para algunos grupos, especialmente para los hogares del quintil inferior de la distribución de la renta (-3,8 pp) y los hogares del cuartil inferior de la distribución de la riqueza (-5,7 pp). No obstante, tomando una perspectiva más larga, el peso de los activos reales en el total de activos ha caído 9,1 pp desde finales de 2008. Por tipos de activos reales, se observa una recomposición de los activos inmobiliarios de los hogares. Mientras que la vivienda principal perdió peso en el total de los activos (desde el 46 % a finales de 2014 hasta el 43,3 % a finales de 2017), la contribución relativa de las otras propiedades inmobiliarias aumentó en 2,9 pp, de forma que, en conjunto, la importancia de los activos inmobiliarios se mantuvo prácticamente inalterada (71,4 % en 2014 y 71,7 % en 2017). Esta tendencia se observa para todos los grupos de edad, salvo para los hogares cuyo cabeza de familia era menor de 35 años, para los que el peso relativo de la vivienda principal en el total de sus activos aumentó un 11,6 %. Los negocios perdieron peso ligeramente en el total de activos, pasando del 8,1 % al 7,5 %.

12 En «otras propiedades inmobiliarias» se incluyen viviendas, solares y fincas, garajes (excepto cuando forman parte de la vivienda principal), naves industriales, tiendas, locales, oficinas y hoteles.

13 En el valor de los negocios se incluye el valor de los terrenos y los edificios del negocio, siempre y cuando estos no hayan sido incluidos por el hogar como parte de sus propiedades inmobiliarias.

Cuadro 2

DISTRIBUCIÓN DEL VALOR DE LOS ACTIVOS REALES DE LOS HOGARES**Por tipo de activo y características de los hogares**

En porcentaje

Características de los hogares	EFF2014					<i>Pro memoria:</i> activos reales como porcentaje de activos totales
	Vivienda principal	Otras propiedades inmobiliarias	Negocios por trabajo por cuenta propia	Joyas, obras de arte, antigüedades	Total	
TODOS LOS HOGARES	57,3	31,6	10,1	1,0	100,0	80,4
PERCENTIL DE RENTA						
Menor de 20	75,8	21,7	1,8	0,7	100,0	91,8
Entre 20 y 40	72,7	19,6	6,4	1,3	100,0	82,7
Entre 40 y 60	62,0	32,0	5,2	0,8	100,0	86,1
Entre 60 y 80	62,5	31,1	5,7	0,7	100,0	83,9
Entre 80 y 90	57,6	33,1	8,4	0,9	100,0	77,4
Entre 90 y 100	40,1	38,1	20,4	1,3	100,0	73,5
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA						
Menor de 35 años	57,1	21,3	21,5	0,2	100,0	85,5
Entre 35 y 44 años	72,3	18,6	8,5	0,6	100,0	83,9
Entre 45 y 54 años	57,6	29,0	12,3	1,0	100,0	85,6
Entre 55 y 64 años	53,5	31,0	14,6	0,9	100,0	75,2
Entre 65 y 74 años	52,7	40,1	5,8	1,5	100,0	77,1
Mayor de 74 años	54,1	41,2	3,7	1,0	100,0	82,3
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA						
Empleado por cuenta ajena	69,2	26,0	3,9	0,8	100,0	81,2
Empleado por cuenta propia	33,7	29,0	36,6	0,7	100,0	85,7
Jubilado	57,0	39,2	2,7	1,1	100,0	75,9
Otro tipo de inactivo o parado	67,0	30,8	0,7	1,5	100,0	81,7
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA						
Menor de 25	87,9	10,2	1,4	0,5	100,0	90,8
Entre 25 y 50	86,1	11,9	1,7	0,4	100,0	89,5
Entre 50 y 75	79,2	17,3	2,8	0,6	100,0	87,9
Entre 75 y 90	63,3	30,4	5,5	0,8	100,0	82,6
Entre 90 y 100	34,1	45,9	18,6	1,4	100,0	73,8

FUENTE: Banco de España.

A finales de 2017, el 84,6 % de las familias tenían algún tipo de activo real (véase cuadro 3), y para esos hogares el valor mediano de sus activos reales era de 156.000 €. Comparado con el de finales de 2014, el porcentaje de familias que tenían algún tipo de activo real disminuyó en 2,1 pp. Esta tendencia se dio en general para la mayoría de los grupos, pero de forma más destacada para los hogares cuyo cabeza de familia tenía entre 45 y 54 años y los hogares de los deciles inferiores de la distribución de la renta y de la riqueza. Para aquellos hogares que poseían algún activo real, el valor mediano era, a finales de 2017, un 1,7 % inferior al de finales de 2014. Aunque en general se observan caídas considerables en el valor mediano de los activos reales para todos los grupos, la disminución más acusada se produjo para los hogares del cuartil inferior de la distribución de la riqueza neta, los hogares de los dos quintiles inferiores de la distribución de la renta y los hogares cuyo cabeza de familia estaba en paro u otro tipo de inactividad.

DISTRIBUCIÓN DEL VALOR DE LOS ACTIVOS REALES DE LOS HOGARES (cont.)**Por tipo de activo y características de los hogares**

En porcentaje

Características de los hogares	EFF2017					<i>Pro memoria:</i> activos reales como porcentaje de activos totales
	Vivienda principal	Otras propiedades inmobiliarias	Negocios por trabajo por cuenta propia	Joyas, obras de arte, antigüedades	Total	
TODOS LOS HOGARES	54,2	35,3	9,3	1,1	100,0	80,0
PERCENTIL DE RENTA						
Menor de 20	72,9	24,7	1,0	1,4	100,0	88,1
Entre 20 y 40	60,2	30,7	8,0	1,1	100,0	85,9
Entre 40 y 60	63,0	29,3	6,5	1,2	100,0	85,4
Entre 60 y 80	61,2	32,7	5,4	0,7	100,0	83,7
Entre 80 y 90	56,4	36,3	6,5	0,7	100,0	79,9
Entre 90 y 100	37,1	44,0	17,3	1,5	100,0	72,2
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA						
Menor de 35 años	70,7	24,9	4,1	0,4	100,0	85,5
Entre 35 y 44 años	62,6	24,9	11,9	0,6	100,0	85,4
Entre 45 y 54 años	52,9	33,8	12,6	0,8	100,0	83,8
Entre 55 y 64 años	52,6	36,7	9,8	0,9	100,0	79,9
Entre 65 y 74 años	51,0	38,8	9,2	1,0	100,0	77,6
Mayor de 74 años	52,1	42,8	2,4	2,7	100,0	73,2
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA						
Empleado por cuenta ajena	67,1	30,6	1,6	0,8	100,0	81,9
Empleado por cuenta propia	34,4	32,3	32,8	0,5	100,0	82,8
Jubilado	52,6	41,5	4,1	1,9	100,0	76,2
Otro tipo de inactivo o parado	61,6	35,8	1,5	1,1	100,0	81,9
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA						
Menor de 25	84,7	12,5	1,3	1,4	100,0	85,1
Entre 25 y 50	80,8	15,7	2,7	0,8	100,0	87,3
Entre 50 y 75	74,9	21,2	2,7	1,2	100,0	86,5
Entre 75 y 90	59,6	34,7	4,8	0,8	100,0	83,5
Entre 90 y 100	35,3	47,2	16,2	1,3	100,0	74,6

FUENTE: Banco de España.

Vivienda principal

El porcentaje de hogares propietarios de su vivienda principal, que es del 75,9 % en 2017, es mayor en general a medida que aumenta la renta y, por edad, alcanza su nivel máximo para los hogares cuyo cabeza de familia tiene entre 65 y 74 años. Para los hogares que son propietarios de su vivienda principal, el valor mediano de esta es de 120.200 €. Este valor crece a medida que aumenta la renta y es más elevado para los hogares con cabeza de familia de entre 55 y 64 años (132.000 €).

Entre finales de 2014 y finales de 2017, el porcentaje de hogares que eran propietarios de su vivienda principal continuó descendiendo de forma apreciable, desde el 80,4 % hasta el 75,9 %. En general, se observan caídas en este porcentaje en

Cuadro 3

TENENCIA DE ACTIVOS REALES POR PARTE DE LOS HOGARES**Por tipo de activo y características de los hogares**

En porcentaje y miles de euros del año 2017

Características de los hogares	EFF2014					
	Vivienda principal	Otras propiedades inmobiliarias	Negocios por trabajo por cuenta propia	Joyas, obras de arte, antigüedades	Algún tipo de activo real	Algún tipo de activo
Porcentaje de hogares que poseen el activo						
TODOS LOS HOGARES	80,4	39,9	11,1	18,0	86,7	98,4
PERCENTIL DE RENTA						
Menor de 20	67,3	22,8	4,1	12,0	74,2	94,5
Entre 20 y 40	73,1	28,7	8,9	14,3	80,6	97,9
Entre 40 y 60	82,9	40,8	9,6	13,7	88,8	99,7
Entre 60 y 80	89,7	46,7	13,5	18,9	94,6	99,8
Entre 80 y 90	87,9	51,4	16,2	25,8	94,5	100,0
Entre 90 y 100	89,5	69,0	22,1	36,2	96,3	100,0
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA						
Menor de 35 años	49,5	17,6	8,8	8,0	61,7	97,0
Entre 35 y 44 años	74,8	27,6	14,1	15,6	83,7	98,0
Entre 45 y 54 años	82,2	40,3	18,0	19,0	90,3	98,4
Entre 55 y 64 años	86,9	49,8	13,2	20,1	89,9	97,9
Entre 65 y 74 años	88,7	56,2	5,3	22,6	92,1	99,2
Mayor de 74 años	87,6	40,8	0,8	18,3	91,3	99,4
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA						
Empleado por cuenta ajena	78,3	34,1	5,5	19,8	85,3	98,8
Empleado por cuenta propia	84,0	53,6	79,4	18,7	96,1	100,0
Jubilado	90,4	52,9	2,7	18,9	93,2	99,5
Otro tipo de inactivo o parado	71,4	29,5	2,7	14,0	78,4	95,9
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA						
Menor de 25	39,1	8,6	3,0	9,0	49,6	93,5
Entre 25 y 50	90,9	26,3	7,8	12,5	98,0	100,0
Entre 50 y 75	95,8	47,3	11,3	19,5	99,6	100,0
Entre 75 y 90	95,8	70,7	18,5	24,8	99,9	100,0
Entre 90 y 100	95,1	86,7	27,9	39,9	99,3	100,0
Mediana del valor del activo para los hogares que poseen dicho activo						
TODOS LOS HOGARES	127,9	82,7	41,5	3,1	158,7	162,4
PERCENTIL DE RENTA						
Menor de 20	92,4	43,4	18,6	1,5	92,6	74,0
Entre 20 y 40	102,7	58,3	27,9	2,0	122,6	109,1
Entre 40 y 60	123,5	66,6	32,2	2,8	156,4	169,2
Entre 60 y 80	154,1	92,4	51,4	2,2	185,2	205,5
Entre 80 y 90	176,2	120,2	37,9	4,1	219,7	264,2
Entre 90 y 100	256,4	205,4	103,5	10,3	399,3	527,1
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA						
Menor de 35 años	123,3	51,4	97,3	1,0	123,3	61,7
Entre 35 y 44 años	143,2	82,2	33,3	2,0	154,1	154,8
Entre 45 y 54 años	123,5	84,0	36,2	3,1	157,6	175,8
Entre 55 y 64 años	141,4	109,8	58,4	5,1	191,1	213,8
Entre 65 y 74 años	154,3	83,0	53,9	5,1	209,1	221,4
Mayor de 74 años	102,7	70,3	28,7	2,7	124,0	131,1
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA						
Empleado por cuenta ajena	134,7	87,2	35,2	2,6	154,3	159,8
Empleado por cuenta propia	154,2	154,2	51,4	5,1	263,4	299,8
Jubilado	134,0	83,6	35,7	4,8	185,2	198,2
Otro tipo de inactivo o parado	112,6	61,6	19,7	2,7	123,5	104,9
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA						
Menor de 25	92,4	41,1	10,3	1,4	72,5	18,7
Entre 25 y 50	83,9	30,8	12,3	2,0	92,4	96,9
Entre 50 y 75	154,1	59,7	33,9	2,9	175,5	202,8
Entre 75 y 90	203,5	123,3	59,8	3,1	308,1	369,9
Entre 90 y 100	308,1	324,1	240,3	13,1	681,4	868,4

FUENTE: Banco de España.

Cuadro 3 (cont.)

TENENCIA DE ACTIVOS REALES POR PARTE DE LOS HOGARES (cont.)

Por tipo de activo y características de los hogares

En porcentaje y miles de euros del año 2017

Características de los hogares	EFF2017					
	Vivienda principal	Otras propiedades inmobiliarias	Negocios por trabajo por cuenta propia	Joyas, obras de arte, antigüedades	Algún tipo de activo real	Algún tipo de activo
Porcentaje de hogares que poseen el activo						
TODOS LOS HOGARES	75,9	45,0	11,4	22,2	84,6	97,6
PERCENTIL DE RENTA						
Menor de 20	60,6	27,2	3,8	16,0	70,3	92,2
Entre 20 y 40	67,2	35,2	8,2	15,8	77,7	97,1
Entre 40 y 60	79,0	42,4	12,3	18,5	87,4	99,0
Entre 60 y 80	84,6	52,8	12,7	26,5	91,8	99,5
Entre 80 y 90	89,6	62,4	15,1	28,2	96,3	100,0
Entre 90 y 100	86,5	72,1	25,1	39,7	95,7	100,0
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA						
Menor de 35 años	41,3	17,8	10,1	16,6	60,0	93,2
Entre 35 y 44 años	70,5	30,8	15,8	18,4	81,1	96,7
Entre 45 y 54 años	76,1	45,2	17,3	22,9	85,8	97,5
Entre 55 y 64 años	83,3	54,5	14,4	25,2	88,9	98,5
Entre 65 y 74 años	84,2	61,3	3,4	21,9	88,9	98,1
Mayor de 74 años	82,4	48,4	1,7	25,4	90,5	99,2
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA						
Empleado por cuenta ajena	72,8	37,5	5,3	21,7	82,4	98,3
Empleado por cuenta propia	81,9	60,9	78,3	22,5	96,5	99,4
Jubilado	85,5	57,7	3,0	24,6	91,1	99,1
Otro tipo de inactivo o parado	66,6	35,6	2,4	19,8	74,9	93,2
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA						
Menor de 25	27,9	7,9	3,9	12,4	42,7	90,2
Entre 25 y 50	85,2	34,0	7,0	16,1	96,6	100,0
Entre 50 y 75	95,3	54,5	11,3	25,1	99,4	100,0
Entre 75 y 90	95,7	77,0	19,9	29,6	99,9	100,0
Entre 90 y 100	94,4	93,1	28,7	43,1	99,9	100,0
Mediana del valor del activo para los hogares que poseen dicho activo						
TODOS LOS HOGARES	120,2	84,9	38,6	3,0	156,0	155,4
PERCENTIL DE RENTA						
Menor de 20	77,2	36,0	10,9	1,9	79,4	65,6
Entre 20 y 40	92,7	45,3	28,6	2,4	105,7	96,2
Entre 40 y 60	120,0	61,8	41,6	1,9	147,0	150,6
Entre 60 y 80	138,3	95,8	36,4	2,9	180,8	197,8
Entre 80 y 90	177,6	117,6	52,3	4,3	237,9	282,6
Entre 90 y 100	238,4	202,3	70,9	5,4	398,2	483,2
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA						
Menor de 35 años	119,5	79,0	9,6	1,0	112,2	40,8
Entre 35 y 44 años	134,6	79,0	39,5	2,0	151,6	151,7
Entre 45 y 54 años	120,2	77,4	35,6	3,0	157,9	158,9
Entre 55 y 64 años	132,0	100,0	49,7	3,0	183,8	200,1
Entre 65 y 74 años	129,7	89,7	45,1	5,1	189,9	197,3
Mayor de 74 años	100,0	63,8	60,3	3,0	122,8	128,7
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA						
Empleado por cuenta ajena	131,7	79,9	20,6	2,1	150,9	151,5
Empleado por cuenta propia	150,0	120,0	50,0	3,0	262,1	292,7
Jubilado	125,0	89,4	41,3	5,0	175,4	184,5
Otro tipo de inactivo o parado	96,2	52,0	18,9	2,0	108,9	98,2
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA						
Menor de 25	68,0	24,7	4,6	1,2	40,6	7,3
Entre 25 y 50	78,5	27,4	30,0	1,7	83,6	93,5
Entre 50 y 75	130,0	53,3	31,0	3,0	172,5	197,5
Entre 75 y 90	191,6	130,2	49,2	3,0	313,2	384,7
Entre 90 y 100	300,0	324,5	145,5	8,2	697,8	898,0

FUENTE: Banco de España.

todos los grupos, pero son especialmente acusadas entre los hogares más jóvenes (8,3 pp), los hogares de los dos quintiles inferiores de la distribución de la renta (6,7 pp) y los hogares del cuartil inferior de la distribución de la riqueza neta (11,2 pp). Respecto al grupo de hogares cuyo cabeza de familia era menor de 35 años, esta reducción se suma a la caída de 20 pp observada durante el período 2011-2014 (de 69,3 % a 49,5 %). Entre finales de 2011 y finales de 2017, aumentaron tanto la proporción de hogares de menores de 35 años que alquilaban su vivienda de residencia (en torno a 19 pp) como la de los que residían en una vivienda en cesión gratuita (9 pp).

La estimación que los hogares hicieron del valor de su vivienda principal muestra que, para los propietarios, el valor mediano de esta disminuyó un 6 % entre finales de 2014 y finales de 2017. Estas pérdidas en el valor mediano se produjeron para todos los grupos de hogares, y de nuevo fueron más importantes para los hogares con menores niveles de riqueza neta y de renta.

Otras propiedades inmobiliarias

El 45 % de los hogares son propietarios de activos inmobiliarios que no son su vivienda principal. Más concretamente, un 31,9 % posee una vivienda que no es su vivienda principal, seguido, por orden de importancia, de un 13,8 % que posee solares y fincas. Estas proporciones aumentan con la renta, pero incluso en la parte inferior de la distribución de la renta se observa un porcentaje considerable de hogares que poseen activos inmobiliarios distintos de su vivienda principal (27,2 %). Por edad, el mayor porcentaje de hogares en posesión de otras propiedades inmobiliarias se observa entre los hogares cuyo cabeza de familia tiene entre 65 y 74 años. El valor mediano de estas propiedades es de 84.900 €, y aumenta con la renta y la riqueza. Por situación laboral, el valor mediano máximo se produce para los hogares cuyo cabeza de familia es trabajador por cuenta propia.

Respecto al final de 2014, el porcentaje de hogares que poseían otras propiedades inmobiliarias aumentó hasta finales de 2017 de forma sustancial para casi todos los grupos de hogares, exceptuando los hogares cuyo cabeza de familia era menor de 35 años y los hogares del cuartil más bajo de la distribución de la riqueza neta. El aumento de la tenencia fue sustancial para los hogares entre los percentiles 80 y 90 de la distribución de la renta. El valor mediano de estas propiedades referido al conjunto de hogares que las poseían se incrementó un 2,6 %, debido fundamentalmente al aumento del valor de las propiedades que poseían los hogares por encima del percentil 75 de la distribución de la riqueza neta.

Negocios por trabajo por cuenta propia

Un 11,4 % de los hogares tienen activos en negocios relacionados con actividades por cuenta propia de algún miembro del hogar. Esta cifra aumenta con la renta y la

riqueza neta, y es mayor para el grupo de hogares cuyo cabeza de familia tiene entre 45 y 54 años y en aquellos en los que es empleado por cuenta propia. El valor mediano de estos negocios es de 38.600 € y aumenta, asimismo, con la renta y la riqueza¹⁴.

La proporción de hogares que tienen estos negocios apenas varió respecto a la registrada en la EFF2014 y tampoco se observan cambios sustanciales por grupos. Durante el período analizado se produjo una disminución en el valor mediano de estos activos del 7,1 %.

Activos financieros

El cuadro 4 muestra el peso relativo de los distintos activos financieros sobre el valor total de estos. El peso relativo de los activos financieros sobre los activos totales fue a finales de 2017 de un 20 %, una magnitud que se mantiene estable desde finales de 2014, pero que supone un aumento de 9 pp desde finales de 2008. En cuanto a la descomposición de los activos financieros para el conjunto de los hogares, las cuentas bancarias constituyen casi el 34 % del valor de los activos financieros (columnas 1 y 2 del cuadro 4). A continuación, por orden de importancia, se encuentran los planes de pensiones (16,2 %), las acciones no cotizadas y participaciones (13,8 %), las acciones cotizadas (13 %), los fondos de inversión (9,4 %) y los valores de renta fija (0,3 %). En la categoría de «otros activos financieros» se incluyen los créditos pendientes a favor de los hogares y las carteras gestionadas, que representan el 7 % y el 6,3 %, respectivamente, del valor total de los activos financieros de los hogares. Por niveles de renta y de riqueza neta, la composición de la cartera tiende a ser similar, excepto en los hogares pertenecientes al decil más alto de estas distribuciones. Las cuentas utilizables para realizar pagos constituyen el 9,4 % de los activos financieros entre los hogares del decil superior de la distribución de la riqueza, mientras que el peso de este activo excede el 20 % entre el resto de los hogares. Por otro lado, los hogares del decil superior de la distribución de la riqueza invierten alrededor de un 20 % de sus activos financieros en acciones no cotizadas y participaciones o acciones cotizadas, mientras que para el resto de los hogares el peso de estos productos es menor del 6 %. Por otro lado, el peso de los planes de pensiones y la renta fija crece según aumentan la renta y la riqueza de manera menos acusada que el de los fondos de inversión o el de las acciones y participaciones.

Respecto al final de 2014, perdieron peso relativo en la cartera de activos financieros del conjunto de los hogares las cuentas no utilizables para pagos (-8,7 pp) en favor de las cuentas utilizables (7,3 pp). Estos cambios se observan a lo largo de toda la distribución de la renta y de la riqueza, si bien el aumento del peso relativo de las cuentas

14 En el valor de los negocios se incluye el valor de los terrenos y los edificios del negocio, siempre y cuando estos no hayan sido incluidos por el hogar como parte de sus propiedades inmobiliarias.

Cuadro 4

DISTRIBUCIÓN DEL VALOR DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS DE LOS HOGARES**Por tipo de activo y características de los hogares**

En porcentaje

EFF2014

Características de los hogares	Cuentas y depósitos utilizables para realizar pagos	Cuentas no utilizables para realizar pagos y cuentas vivienda	Acciones cotizadas en bolsa	Fondos de inversión	Valores de renta fija
TODOS LOS HOGARES	17,1	18,2	12,8	9,3	0,6
PERCENTIL DE RENTA					
Menor de 40	20,9	23,6	3,8	9,1	0,6
Entre 40 y 60	22,9	25,4	6,8	4,8	0,4
Entre 60 y 80	25,1	23,5	16,3	8,1	0,3
Entre 80 y 90	17,7	18,2	9,8	7,1	0,9
Entre 90 y 100	11,6	13,1	16,8	11,8	0,6
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA					
Menor de 50	45,6	23,0	3,4	1,8	0,5
Entre 50 y 75	32,2	28,5	3,2	9,3	0,1
Entre 75 y 90	23,7	30,0	4,9	6,3	0,5
Entre 90 y 100	9,4	12,5	17,8	10,9	0,7

FUENTE: Banco de España.

Cuadro 4 (cont.)

DISTRIBUCIÓN DEL VALOR DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS DE LOS HOGARES (cont.)**Por tipo de activo y características de los hogares**

En porcentaje

EFF2017

Características de los hogares	Cuentas y depósitos utilizables para realizar pagos	Cuentas no utilizables para realizar pagos y cuentas vivienda	Acciones cotizadas en bolsa	Fondos de inversión	Valores de renta fija
TODOS LOS HOGARES	24,5	9,4	13,0	9,4	0,3
PERCENTIL DE RENTA					
Menor de 40	35,3	13,5	4,8	10,3	0,1
Entre 40 y 60	38,8	10,9	5,4	8,0	0,4
Entre 60 y 80	33,1	13,4	10,5	9,5	0,1
Entre 80 y 90	28,7	12,1	13,6	8,7	0,2
Entre 90 y 100	14,2	5,9	17,5	9,8	0,3
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA					
Menor de 50	56,5	11,9	1,6	2,3	0,1
Entre 50 y 75	45,4	15,4	3,6	4,8	0,4
Entre 75 y 90	38,8	16,0	6,1	8,5	0,1
Entre 90 y 100	12,5	6,2	18,2	11,5	0,3

FUENTE: Banco de España.

utilizables para pagos fue menor en los deciles superiores de ambas distribuciones. La importancia relativa en el total de los activos financieros de las acciones no cotizadas y participaciones disminuyó casi 3 pp para toda la población de hogares, si bien los cambios mostraron patrones dispares entre los distintos grupos de renta. Por otra parte, al final de 2017 el 95,5 % de los hogares tenían algún tipo de activo financiero (véase cuadro 5), aunque esta cifra se reduce considerablemente cuando se excluyen

EFF2014

Planes de pensiones y seguros de vida de inversión o mixtos	Acciones no cotizadas y participaciones	Otros activos financieros	Total	<i>Pro memoria:</i> activos financieros como porcentaje de activos totales	Características de los hogares
15,2	16,5	10,4	100,0	19,6	TODOS LOS HOGARES
PERCENTIL DE RENTA					
9,1	7,2	25,7	100,0	13,6	Menor de 40
19,0	6,8	14,0	100,0	13,9	Entre 40 y 60
12,3	2,6	11,8	100,0	16,1	Entre 60 y 80
15,3	26,3	4,7	100,0	22,6	Entre 80 y 90
17,2	21,9	6,9	100,0	26,5	Entre 90 y 100
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA					
14,5	0,7	10,6	100,0	10,1	Menor de 50
18,2	1,6	7,0	100,0	12,1	Entre 50 y 75
23,8	1,3	9,4	100,0	17,4	Entre 75 y 90
12,2	25,2	11,2	100,0	26,2	Entre 90 y 100

EFF2017

Planes de pensiones y seguros de vida de inversión o mixtos	Acciones no cotizadas y participaciones	Otros activos financieros	Total	<i>Pro memoria:</i> activos financieros como porcentaje de activos totales	Características de los hogares
16,2	13,8	13,3	100,0	20,0	TODOS LOS HOGARES
PERCENTIL DE RENTA					
13,2	0,6	22,1	100,0	13,3	Menor de 40
13,6	4,1	18,7	100,0	14,6	Entre 40 y 60
17,1	8,1	8,2	100,0	16,3	Entre 60 y 80
19,3	7,4	10,0	100,0	20,1	Entre 80 y 90
16,3	23,2	12,7	100,0	27,8	Entre 90 y 100
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA					
13,2	0,6	14,0	100,0	13,1	Menor de 50
19,3	1,0	10,0	100,0	13,5	Entre 50 y 75
22,3	1,2	6,9	100,0	16,5	Entre 75 y 90
14,3	21,4	15,6	100,0	25,4	Entre 90 y 100

las cuentas bancarias. Este porcentaje aumenta con el nivel de renta, y el valor mediano de estos activos financieros es de 10.500 €.

En comparación con 2014, el porcentaje de hogares con algún activo financiero era ligeramente superior a finales de 2017 (95,5 % frente a 94,4 %). El aumento en este porcentaje fue superior para los hogares cuyo cabeza de familia era empleado por

Cuadro 5

TENENCIA DE ACTIVOS FINANCIEROS POR PARTE DE LOS HOGARES**Por tipo de activo y características de los hogares**

En porcentaje y miles de euros del año 2017

Características de los hogares	EFF2014				
	Cuentas y depósitos utilizables para realizar pagos	Cuentas no utilizables para realizar pagos y cuentas vivienda	Acciones cotizadas en bolsa	Fondos de inversión	Valores de renta fija
Porcentaje de hogares que poseen el activo					
TODOS LOS HOGARES	93,0	22,1	11,4	6,0	0,6
PERCENTIL DE RENTA					
Menor de 20	85,4	10,6	2,3	1,2	0,4
Entre 20 y 40	91,0	16,8	4,9	2,7	0,7
Entre 40 y 60	92,4	19,5	7,9	3,7	0,1
Entre 60 y 80	97,5	26,4	13,9	8,1	0,4
Entre 80 y 90	98,8	33,8	20,7	8,3	1,2
Entre 90 y 100	98,7	40,3	35,4	20,0	1,7
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA					
Menor de 35 años	87,6	11,9	4,2	2,4	0,0
Entre 35 y 44 años	93,5	20,6	7,7	4,1	0,4
Entre 45 y 54 años	90,5	19,7	11,2	6,1	0,7
Entre 55 y 64 años	91,9	24,1	15,4	9,5	0,5
Entre 65 y 74 años	98,2	29,1	18,4	7,4	0,8
Mayor de 74 años	95,3	24,1	8,9	5,0	1,1
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA					
Empleado por cuenta ajena	93,9	21,7	11,1	7,0	0,3
Empleado por cuenta propia	91,8	22,9	13,2	5,2	0,4
Jubilado	97,3	29,2	17,3	8,1	1,0
Otro tipo de inactivo o parado	87,6	14,8	4,8	2,4	0,7
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA					
Menor de 25	84,4	8,6	1,0	0,6	0,0
Entre 25 y 50	94,0	15,6	6,2	1,5	0,4
Entre 50 y 75	95,8	25,5	9,2	4,8	0,3
Entre 75 y 90	97,9	37,0	20,6	11,7	1,2
Entre 90 y 100	97,8	41,2	42,0	24,8	2,3
Mediana del valor del activo para los hogares que poseen dicho activo					
TODOS LOS HOGARES	3,1	22,8	11,3	38,6	24,9
PERCENTIL DE RENTA					
Menor de 20	1,0	14,2	3,4	24,7	(a)
Entre 20 y 40	1,5	20,1	5,9	51,4	(a)
Entre 40 y 60	2,7	20,8	6,1	25,7	(a)
Entre 60 y 80	4,2	21,5	4,9	24,2	43,0
Entre 80 y 90	6,2	24,1	12,3	26,9	24,7
Entre 90 y 100	12,1	36,0	24,8	56,6	49,7
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA					
Menor de 35 años	1,5	15,4	4,1	(a)	(a)
Entre 35 y 44 años	3,1	12,5	4,6	23,6	(a)
Entre 45 y 54 años	3,1	21,7	6,2	26,7	20,6
Entre 55 y 64 años	3,1	31,2	19,3	61,7	7,2
Entre 65 y 74 años	3,6	30,8	17,6	39,6	70,1
Mayor de 74 años	3,1	24,7	20,5	41,1	25,7
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA					
Empleado por cuenta ajena	3,1	15,8	6,4	23,6	24,2
Empleado por cuenta propia	5,1	26,8	10,3	51,4	164,3
Jubilado	4,1	36,3	18,5	61,7	25,7
Otro tipo de inactivo o parado	1,2	17,4	6,2	33,9	18,2
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA					
Menor de 25	1,0	5,3	3,6	(a)	(a)
Entre 25 y 50	2,1	15,7	3,1	15,4	(a)
Entre 50 y 75	3,5	20,5	4,4	25,3	(a)
Entre 75 y 90	6,2	36,2	10,5	22,0	25,7
Entre 90 y 100	12,4	61,6	51,4	69,5	51,5

FUENTE: Banco de España.**a** Menos de 11 observaciones.

EFF2014

Planes de pensiones y seguros de vida de inversión o mixtos	Acciones no cotizadas y participaciones	Otros activos financieros	Algún tipo de activo financiero	Características de los hogares
Porcentaje de hogares que poseen el activo				
26,1	1,9	11,5	94,4	TODOS LOS HOGARES
PERCENTIL DE RENTA				
5,1	0,1	8,2	86,9	Menor de 20
13,3	0,3	8,2	93,2	Entre 20 y 40
24,6	1,6	12,8	94,5	Entre 40 y 60
33,4	2,4	14,5	98,0	Entre 60 y 80
46,8	3,4	11,6	99,3	Entre 80 y 90
60,6	7,0	16,4	99,7	Entre 90 y 100
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA				
15,9	1,1	10,2	90,7	Menor de 35 años
31,3	1,8	15,4	94,9	Entre 35 y 44 años
38,3	1,9	15,4	92,3	Entre 45 y 54 años
39,5	2,1	13,0	94,0	Entre 55 y 64 años
13,9	2,9	7,2	98,4	Entre 65 y 74 años
1,5	1,3	3,2	95,6	Mayor de 74 años
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA				
39,7	2,1	11,4	95,8	Empleado por cuenta ajena
40,4	3,5	30,0	95,2	Empleado por cuenta propia
11,6	2,2	7,2	97,5	Jubilado
15,1	0,6	9,4	88,8	Otro tipo de inactivo o parado
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA				
10,9	0,8	8,6	86,9	Menor de 25
22,4	0,6	10,9	95,3	Entre 25 y 50
27,7	1,3	10,4	96,8	Entre 50 y 75
40,0	3,0	12,6	98,3	Entre 75 y 90
47,9	8,0	21,5	99,3	Entre 90 y 100
Mediana del valor del activo para los hogares que poseen dicho activo				
10,3	12,3	6,7	8,6	TODOS LOS HOGARES
PERCENTIL DE RENTA				
3,7	(a)	5,3	1,4	Menor de 20
4,9	(a)	5,3	3,1	Entre 20 y 40
6,8	5,3	5,8	7,8	Entre 40 y 60
7,8	8,2	5,1	15,3	Entre 60 y 80
12,8	23,6	12,3	26,9	Entre 80 y 90
30,8	49,3	15,4	83,2	Entre 90 y 100
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA				
5,4	(a)	2,6	2,2	Menor de 35 años
5,0	10,8	5,1	8,3	Entre 35 y 44 años
10,3	6,2	6,2	11,4	Entre 45 y 54 años
19,2	33,9	16,6	15,8	Entre 55 y 64 años
30,6	16,0	18,5	10,2	Entre 65 y 74 años
16,1	43,1	9,4	7,1	Mayor de 74 años
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA				
8,7	8,2	5,1	10,4	Empleado por cuenta ajena
14,0	7,0	14,4	22,9	Empleado por cuenta propia
27,9	48,2	20,1	12,6	Jubilado
5,1	61,7	5,1	2,2	Otro tipo de inactivo o parado
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA				
4,1	(a)	2,3	1,5	Menor de 25
4,1	(a)	4,1	5,1	Entre 25 y 50
8,5	43,6	5,1	12,9	Entre 50 y 75
20,5	9,4	20,6	38,7	Entre 75 y 90
55,6	132,2	61,6	145,8	Entre 90 y 100

Cuadro 5 (cont.)

TENENCIA DE ACTIVOS FINANCIEROS POR PARTE DE LOS HOGARES (cont.)

Por tipo de activo y características de los hogares

En porcentaje y miles de euros del año 2017

Características de los hogares	EFF2017				
	Cuentas y depósitos utilizables para realizar pagos	Cuentas no utilizables para realizar pagos y cuentas vivienda	Acciones cotizadas en bolsa	Fondos de inversión	Valores de renta fija
Porcentaje de hogares que poseen el activo					
TODOS LOS HOGARES	93,8	15,5	11,6	7,0	0,4
PERCENTIL DE RENTA					
Menor de 20	84,7	7,4	2,8	1,8	0,1
Entre 20 y 40	93,1	11,4	6,2	2,9	0,1
Entre 40 y 60	94,5	11,9	9,4	5,9	0,4
Entre 60 y 80	97,8	21,0	14,9	7,9	0,4
Entre 80 y 90	98,8	25,4	20,4	13,1	0,5
Entre 90 y 100	99,1	26,1	29,1	19,9	1,1
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA					
Menor de 35 años	88,6	12,1	2,7	1,4	0,0
Entre 35 y 44 años	93,3	15,5	9,0	4,3	0,1
Entre 45 y 54 años	94,2	16,6	11,2	7,4	0,4
Entre 55 y 64 años	93,3	15,1	12,3	9,0	0,3
Entre 65 y 74 años	94,4	15,9	18,6	10,4	0,7
Mayor de 74 años	96,7	15,5	12,1	6,7	0,6
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA					
Empleado por cuenta ajena	95,1	17,8	10,0	6,3	0,3
Empleado por cuenta propia	97,9	15,2	11,5	9,5	0,4
Jubilado	96,0	16,2	18,5	10,2	0,7
Otro tipo de inactivo o parado	86,4	10,1	5,9	3,0	0,0
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA					
Menor de 25	83,6	6,6	1,6	0,7	0,0
Entre 25 y 50	95,5	12,7	6,1	2,5	0,1
Entre 50 y 75	97,5	17,9	10,5	6,7	0,5
Entre 75 y 90	98,1	24,9	21,0	12,8	0,3
Entre 90 y 100	99,6	24,4	39,4	25,8	1,3
Mediana del valor del activo para los hogares que poseen dicho activo					
TODOS LOS HOGARES	4,5	15,0	6,9	28,0	14,0
PERCENTIL DE RENTA					
Menor de 20	1,4	12,4	4,2	57,2	(a)
Entre 20 y 40	2,0	13,2	2,0	22,6	(a)
Entre 40 y 60	3,6	11,6	6,8	30,0	(a)
Entre 60 y 80	6,0	15,8	6,2	24,2	5,8
Entre 80 y 90	10,4	14,4	10,0	23,2	37,7
Entre 90 y 100	17,2	25,0	17,0	41,3	43,0
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA					
Menor de 35 años	2,0	4,8	1,6	(a)	(a)
Entre 35 y 44 años	3,9	8,2	3,6	18,0	(a)
Entre 45 y 54 años	4,0	10,0	4,8	15,0	6,0
Entre 55 y 64 años	5,0	27,0	13,3	32,0	32,3
Entre 65 y 74 años	7,0	21,1	10,0	46,0	12,0
Mayor de 74 años	5,2	24,8	14,0	36,6	14,0
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA					
Empleado por cuenta ajena	4,0	10,0	4,9	18,4	16,9
Empleado por cuenta propia	7,0	19,0	6,0	25,7	6,6
Jubilado	6,8	25,9	13,1	41,2	14,0
Otro tipo de inactivo o parado	2,0	15,3	3,2	50,0	(a)
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA					
Menor de 25	0,8	3,1	0,5	(a)	(a)
Entre 25 y 50	3,3	8,0	2,3	9,2	(a)
Entre 50 y 75	6,2	18,3	4,7	18,8	(a)
Entre 75 y 90	11,7	27,6	6,8	29,8	(a)
Entre 90 y 100	20,0	41,0	30,0	70,0	48,2

FUENTE: Banco de España.

a Menos de 11 observaciones.

EFF2017

Planes de pensiones y seguros de vida de inversión o mixtos	Acciones no cotizadas y participaciones	Otros activos financieros	Algún tipo de activo financiero	Características de los hogares
Porcentaje de hogares que poseen el activo				
26,8	2,6	15,7	95,5	TODOS LOS HOGARES
PERCENTIL DE RENTA				
6,1	0,1	12,5	86,7	Menor de 20
14,7	1,0	15,4	94,3	Entre 20 y 40
23,3	2,3	16,5	97,5	Entre 40 y 60
34,4	4,2	15,1	99,0	Entre 60 y 80
50,6	3,3	18,8	99,6	Entre 80 y 90
60,5	7,9	19,7	100,0	Entre 90 y 100
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA				
11,8	2,4	18,5	92,0	Menor de 35 años
30,6	1,9	18,6	95,5	Entre 35 y 44 años
38,4	2,4	19,1	95,7	Entre 45 y 54 años
39,6	3,8	18,5	95,4	Entre 55 y 64 años
19,3	3,0	11,0	95,5	Entre 65 y 74 años
2,7	2,1	6,7	96,9	Mayor de 74 años
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA				
37,3	2,7	16,9	97,2	Empleado por cuenta ajena
43,3	3,9	31,1	99,1	Empleado por cuenta propia
15,0	3,0	10,3	96,7	Jubilado
13,0	1,4	13,0	88,5	Otro tipo de inactivo o parado
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA				
11,3	0,9	14,9	87,0	Menor de 25
20,1	0,7	13,6	97,0	Entre 25 y 50
29,9	2,4	15,0	98,4	Entre 50 y 75
41,0	3,7	15,7	99,1	Entre 75 y 90
53,2	10,7	25,1	100,0	Entre 90 y 100
Mediana del valor del activo para los hogares que poseen dicho activo				
9,9	9,0	6,0	10,5	TODOS LOS HOGARES
PERCENTIL DE RENTA				
5,3	(a)	2,1	2,5	Menor de 20
6,6	0,4	5,4	5,7	Entre 20 y 40
6,0	6,0	5,1	8,1	Entre 40 y 60
6,9	7,3	6,1	15,3	Entre 60 y 80
13,1	23,4	8,1	32,0	Entre 80 y 90
25,3	29,1	19,0	66,1	Entre 90 y 100
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA				
1,5	(a)	2,8	3,9	Menor de 35 años
5,0	1,4	3,9	8,3	Entre 35 y 44 años
8,8	11,7	5,0	11,3	Entre 45 y 54 años
17,2	6,0	10,0	16,0	Entre 55 y 64 años
25,4	52,8	10,0	15,7	Entre 65 y 74 años
28,1	70,6	10,5	8,6	Mayor de 74 años
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA				
7,9	3,4	5,0	10,6	Empleado por cuenta ajena
13,9	17,6	7,9	23,5	Empleado por cuenta propia
25,4	51,2	10,0	13,9	Jubilado
6,7	5,6	3,1	4,0	Otro tipo de inactivo o parado
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA				
2,8	(a)	1,6	1,5	Menor de 25
5,1	(a)	4,2	6,8	Entre 25 y 50
6,8	1,9	5,0	14,9	Entre 50 y 75
18,8	4,0	10,8	40,4	Entre 75 y 90
36,2	82,9	34,2	133,9	Entre 90 y 100

cuenta propia y los hogares cuyo cabeza de familia tenía entre 45 y 54 años. Para los hogares con algún tipo de activo financiero, el valor mediano de estos activos experimentó un aumento sustancial de 21,8 % entre finales de 2014 y finales de 2017.

Cuentas bancarias

El 93,8 % de las familias dispone de algún tipo de cuenta bancaria para realizar pagos. Este porcentaje se mantiene siempre por encima del 83 % para todos los tipos de hogares. El saldo mediano en este tipo de cuentas es de 4.500 € y aumenta con la renta, la riqueza y para los hogares con cabeza de familia que es trabajador por cuenta propia o jubilado.

La proporción de hogares con cuentas bancarias no utilizables para realizar pagos, incluidas las cuentas vivienda, es del 15,5 %. Este porcentaje aumenta con la renta y la riqueza. El saldo mediano en este caso es de 15.000 €.

Entre finales de 2014 y finales de 2017 aumentó ligeramente el porcentaje de hogares que tenían cuentas para realizar pagos, mientras que el saldo mediano de dichas cuentas se incrementó de forma sustancial y pasó de 3.100 € a 4.500 €. Se observan incrementos en el saldo mediano en casi todos los grupos de hogares, a excepción de los hogares del cuartil más bajo de la distribución de la riqueza. El saldo mediano creció especialmente para los hogares de los dos deciles más altos de la distribución de la renta y los hogares del cuartil superior de la distribución de la riqueza. Asimismo, se produjo una disminución considerable en la fracción de hogares con cuentas no utilizables para realizar pagos (-6,6 pp) y una caída en su saldo mediano (-34,1 %), que fue generalizada para todos los grupos.

Acciones cotizadas en bolsa y fondos de inversión¹⁵

El porcentaje de hogares que poseen de manera directa acciones cotizadas en bolsa es del 11,6 %. Esta cifra aumenta con la renta y la riqueza neta, y la tasa de aumento es mayor al pasar a los tramos superiores de renta y de riqueza. El 2,8 % de los hogares de los dos deciles inferiores de la distribución de la renta tienen este tipo de activo, y dicha proporción llega al 29,1 % para el decil superior. Por edad, los hogares donde el cabeza de familia tiene entre 65 y 74 años de edad son los más proclives a poseer acciones cotizadas (18,6 %).

Considerando solo los hogares que invierten en acciones cotizadas, el valor mediano acumulado es de 6.900 €. Los valores medianos no varían significativamente según la renta y la riqueza, excepto para el grupo de hogares de los dos deciles superiores de la distribución de la renta y los hogares del decil superior de la distribución de la riqueza neta. Por edad, el valor mediano es mayor para los hogares mayores de 54 años.

¹⁵ Los fondos de inversión incluyen fondos de inversión mobiliarios, fondos de inversión inmobiliarios y otras instituciones de inversión colectiva de valores mobiliarios.

El perfil de hogares que tienen fondos de inversión (un 7 % del total) es similar al de los que invierten en acciones cotizadas, pero los porcentajes de familias que poseen dichos fondos son menores, en general, para todos los grupos. Por el contrario, el saldo mediano en estos fondos (28.000 €) es mucho más elevado que en el caso de las acciones cotizadas para casi todos los grupos de hogares. De hecho, de entre todos los activos financieros, esta es la inversión que presenta un mayor valor mediano. La variación por grupos en el saldo acumulado en los fondos de inversión entre quienes poseen el activo es similar al de las acciones cotizadas.

En el período analizado aumentó muy ligeramente la proporción de hogares que invertían en acciones cotizadas o fondos de inversión, aunque el aumento fue algo mayor para los fondos de inversión. Sin embargo, el saldo acumulado entre quienes poseían estos tipos de activos descendió de forma apreciable (-38,9 % y -27,5 %, respectivamente). Esta caída revirtió el aumento observado entre finales de 2011 y finales de 2014 en el volumen mediano invertido en acciones cotizadas y fondos de inversión. No obstante, en el caso de los fondos de inversión, el valor mediano a finales de 2017 (28.000 €) era aún superior al observado en 2011 (10.400 €).

Acciones no cotizadas en bolsa y participaciones

El 2,6 % de los hogares poseen acciones no cotizadas en bolsa u otra forma de participación en sociedades. Dicho porcentaje es mayor en el decil superior de renta (7,9 %) y de riqueza neta (10,7 %), y se concentra en los hogares cuyo cabeza de familia es un empleado por cuenta propia. El valor mediano acumulado es de 9.000 € para el conjunto de los hogares que poseen este tipo de activos. En el decil superior de la distribución de la riqueza neta, entre quienes tienen acciones no cotizadas, el saldo mediano es de 82.900 €, una cantidad que excede a la observada en el resto de los activos financieros.

En conjunto, el porcentaje de hogares que invertían en acciones no cotizadas en bolsa u otra forma de participación en sociedades se situaba a finales de 2017 ligeramente por encima del nivel observado a finales de 2014, siendo este aumento mayor para los hogares del último decil de la distribución de la riqueza. Por su parte, el saldo mediano disminuyó considerablemente para el conjunto de los hogares entre finales de 2014 y finales de 2017 (-26,8 %), aunque este descenso esconde variaciones de diferente signo para los distintos grupos. Entre los grupos para los que aumenta el saldo mediano en este activo, destaca el incremento sustancial experimentado por los hogares cuyo cabeza de familia tiene más de 65 años y por los hogares cuyo cabeza de familia es empleado por cuenta propia.

Valores de renta fija

Un 0,4 % de los hogares poseían directamente valores de renta fija (es decir, no a través de fondos de pensiones o de inversión). Esta proporción aumenta ligeramente con la renta y la riqueza neta, sin superar en ningún caso el 1,3 %. La tenencia de este activo es algo mayor entre los jubilados y, por edad, entre los que tienen entre

65 y 74 años. La tenencia mediana en valores de renta fija es de 14.000 €, y es mayor entre los hogares de los deciles superiores de la distribución de la renta y de la riqueza.

A finales de 2017, los hogares eran ligeramente menos proclives a poseer de forma directa valores de renta fija. Además, el saldo acumulado en este activo disminuyó de forma notable para el conjunto de los hogares (-43,7%), con descensos generalizados y sustanciales para casi todos los tipos de hogares.

Planes de pensiones y seguros de vida

El 26,8 % de los hogares poseen algún plan de pensiones (o seguro de vida de inversión o mixto)¹⁶. Este porcentaje crece con la renta y la riqueza. La tenencia es mayor para los hogares con cabeza de familia de entre 55 y 64 años o que es un empleado por cuenta propia. Considerando solo el conjunto de los hogares que poseen algún plan, el valor mediano del capital acumulado en planes de pensiones es de 9.900 €. Este valor crece con la renta y la riqueza.

La proporción de hogares que tenían algún plan de pensiones, que era del 26,1 % a finales de 2014, se mantuvo prácticamente constante, aunque se produjeron variaciones desiguales para los distintos tipos de hogares. Por otro lado, la cantidad mediana acumulada en planes de pensiones para los hogares que poseían este tipo de activos se redujo en casi un 4 %, aunque también se observan cambios de diferente signo por grupos de hogares. Así, mientras que por edad tanto la tenencia como la inversión mediana experimentaron un descenso sustancial para los hogares más jóvenes, la tenencia aumentó considerablemente para el grupo de hogares de entre 65 y 74 años.

Otros activos financieros

En esta categoría se incluyen los préstamos pendientes a favor de los hogares y las carteras gestionadas. El porcentaje de hogares que tienen estos activos es del 15,7 %¹⁷. La tenencia de estos es más frecuente en los hogares de renta y de riqueza neta elevadas y en aquellos cuyo cabeza de familia es un empleado por cuenta propia. La cantidad mediana de estos préstamos (6.000 €) sigue un patrón similar por niveles de renta y de riqueza.

Entre finales de 2014 y finales de 2017 aumentó el porcentaje de hogares con préstamos a su favor (del 11 % al 14,7 %), aunque el valor mediano de estos activos cayó de forma notable y generalizada en casi todos los grupos.

16 En los planes de pensiones no se incluyen los derechos a pensiones de la Seguridad Social. Por otra parte, los seguros de vida considerados son los seguros de inversión o mixtos, pero no los de cobertura de riesgo de muerte.

17 Para más detalle, un 14,7 % de los hogares tienen deudas a su favor y un 1,1 % poseen carteras gestionadas.

Deudas

La deuda de los hogares representa el 11,7 % del valor total de sus activos (véase cuadro 6). La deuda pendiente para la adquisición de la vivienda principal constituye el 63,7 % de la deuda de los hogares, mientras que la deuda pendiente por la compra de otras propiedades inmobiliarias representa el 21,7 % de esta. Aunque para el total de la población de hogares el peso relativo de la deuda sobre los activos totales solo ha caído en 0,8 pp (del 12,6 % en 2014 al 11,7 % en 2017), se observan caídas mayores para los hogares en el tramo inferior de la distribución de la renta y de la riqueza. Por ejemplo, la deuda total de los hogares de la mitad inferior de la distribución de la riqueza pasó de representar el 51,5 % del total de sus activos en 2014 al 47 % en 2017.

En cuanto a su distribución por tipos de deudas, la mayor parte de la deuda de los hogares está destinada a la adquisición de la vivienda principal (63,7 %), pero el peso de esta disminuyó desde finales de 2014 en 4,5 pp en favor de la deuda contraída por la compra de otras propiedades inmobiliarias y otras deudas pendientes, que vieron aumentar su peso relativo en el total de los activos en 2,4 pp y 2,1 pp, respectivamente. Por grupos de hogares, el aumento del peso de la deuda para la compra de otras propiedades inmobiliarias se concentró en el decil superior de la distribución de la renta y de la distribución de la riqueza (6,3 pp y 8,2 pp, respectivamente). Por otro lado, el incremento en el peso de los otros tipos de deuda fue más acusado en los dos quintiles inferiores de la distribución de la renta (9,1 pp) y, en menor medida, en la mitad inferior de la distribución de la riqueza (4,4 pp).

Por otra parte, a finales de 2017 un 53,2 % de los hogares tenían algún tipo de deuda y el importe mediano pendiente era de 35.000 € (véase cuadro 7). Los hogares con menor probabilidad de tener deudas son los del tramo inferior de la distribución de la renta (30,2 %), aquellos cuyo cabeza de familia es mayor de 64 años o está jubilado. Por el contrario, el porcentaje de hogares endeudados entre aquellos cuyo cabeza de familia tiene entre 35 y 44 años alcanza el 76,3 %. Los mayores volúmenes de deuda pendiente se observan, en mediana, entre los hogares cuyo cabeza de familia tenía entre 35 y 44 años (69.400 €) los del decil superior de la distribución de la renta (88.600 €) y los que tienen dos miembros trabajando (60.000 €). De hecho, estas cantidades crecen con la renta, pero no con la riqueza neta.

Respecto a finales de 2014, el porcentaje de hogares endeudados aumentó en 4,1 pp (del 49 % al 53,2 %), con incrementos generalizados en todos los grupos. Sin embargo, el volumen de deuda pendiente mediana se redujo un 24,2 % entre finales de 2014 y finales de 2017, y se observan descensos apreciables para los hogares en los tres deciles inferiores de la distribución de la renta, los hogares cuyo cabeza de familia era menor de 35 años y los hogares de la parte inferior de la distribución de la riqueza neta. Este último grupo pasó de tener un volumen mediano de deuda de 84.200 € en 2014 a 15.000 € en 2017.

DISTRIBUCIÓN DEL VALOR DE LA DEUDA DE LOS HOGARES**Por objetivo de la deuda y características de los hogares**

En porcentaje

Características de los hogares	EFF2014			Total	Pro memoria: deuda como porcentaje de activos totales
	Compra de la vivienda principal	Compra de otras propiedades inmobiliarias	Otras deudas pendientes (prest. gta. real, créd. pers., tarj. créd. y otras deudas)		
TODOS LOS HOGARES	68,2	19,3	12,5	100,0	12,6
PERCENTIL DE RENTA					
Menor de 40	67,4	18,1	14,5	100,0	12,5
Entre 40 y 60	72,8	13,4	13,8	100,0	14,7
Entre 60 y 80	73,1	13,9	13,1	100,0	15,2
Entre 80 y 90	72,1	19,7	8,1	100,0	15,9
Entre 90 y 100	56,2	31,3	12,6	100,0	8,5
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA					
Menor de 50	79,4	10,7	10,0	100,0	51,5
Entre 50 y 75	69,6	15,0	15,3	100,0	12,8
Entre 75 y 90	44,3	42,5	13,1	100,0	7,6
Entre 90 y 100	39,1	42,1	18,8	100,0	3,3

FUENTE: Banco de España.

Deudas por la compra de la vivienda principal

El 27,6 % de los hogares tienen deuda pendiente por la compra de su vivienda principal (el 36,4 % de los hogares propietarios de esta). Este porcentaje aumenta con la renta, salvo para el decil más alto. Los hogares que tienen mayor probabilidad de tener este tipo de deudas son aquellos cuyo cabeza de familia tiene entre 35 y 44 años (54,5 %); por situación laboral, los empleados por cuenta ajena (45,2 %), y, por número de miembros trabajando, los de dos miembros en esta situación (49,9 %). La cantidad de deuda pendiente por la compra de la vivienda principal es, en mediana, de 65.000 € para el conjunto de los hogares que tienen este tipo de deuda. El volumen mediano de deuda pendiente aumenta con la renta, disminuye con la riqueza neta, excepto en el decil superior, y también es mayor para los hogares cuyo cabeza de familia es menor de 35 años y en los que hay dos miembros del hogar trabajando. Las deudas pendientes por la compra de la vivienda principal son, casi en su totalidad, deudas con garantía hipotecaria.

Respecto a finales de 2014, se redujo ligeramente el porcentaje de hogares que tenían deuda pendiente por la compra de su vivienda principal para el conjunto de los hogares (-0,5 pp), pero se observan caídas más destacadas para los hogares más jóvenes (-5 pp) y los hogares del cuartil inferior de la distribución de la riqueza (-9,1 pp). El valor mediano de la deuda por compra de la vivienda principal se redujo un 6,3 % para el conjunto de los hogares, siendo estos descensos mayores para los hogares de los dos quintiles más bajos de la distribución de la renta (de más del 10 %), los hogares del cuartil inferior de la distribución de la riqueza neta

DISTRIBUCIÓN DEL VALOR DE LA DEUDA DE LOS HOGARES (cont.)**Por objetivo de la deuda y características de los hogares**

En porcentaje

Características de los hogares	EFF2017			Total	Pro memoria: deuda como porcentaje de activos totales
	Compra de la vivienda principal	Compra de otras propiedades inmobiliarias	Otras deudas pendientes (prest., gtia. real, créd. pers., tarj. créd. y otras deudas)		
TODOS LOS HOGARES	63,7	21,7	14,6	100,0	11,7
PERCENTIL DE RENTA					
Menor de 40	64,9	11,5	23,6	100,0	10,4
Entre 40 y 60	71,3	12,7	16,0	100,0	12,4
Entre 60 y 80	69,6	17,8	12,6	100,0	14,9
Entre 80 y 90	66,1	20,2	13,7	100,0	14,0
Entre 90 y 100	51,3	37,6	11,1	100,0	9,3
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA					
Menor de 50	74,9	10,7	14,3	100,0	47,0
Entre 50 y 75	67,3	20,2	12,5	100,0	14,8
Entre 75 y 90	54,1	26,6	19,3	100,0	7,3
Entre 90 y 100	35,3	50,3	14,4	100,0	4,1

FUENTE: Banco de España.

(un 21 %, de 117.500 € a 92.700 €), los hogares más jóvenes (un 18,6 %, de 103.700 € a 84.000 €) y los hogares cuyo cabeza de familia es empleado por cuenta ajena (un 14,6 %).

Deuda por la compra de otras propiedades inmobiliarias

El 9,6 % de los hogares tenían, a finales de 2017, deudas pendientes con objeto de financiar la compra de otras propiedades inmobiliarias. Esta proporción aumenta con la renta y la riqueza, y, por edades, es menor para los mayores de 65 años. Un 19,7 % de los hogares cuyo cabeza de familia es empleado por cuenta propia tienen una deuda pendiente de este tipo. El valor mediano de la deuda pendiente por la compra de propiedades inmobiliarias distintas de la vivienda principal es de 49.600 €.

Desde finales de 2014, el porcentaje de hogares con deudas por la compra de propiedades inmobiliarias distintas de la vivienda principal se mantuvo prácticamente constante (del 9,3 % al 9,6 %). Por grupos, destacan los incrementos en este porcentaje para los hogares del decil superior de la distribución de la riqueza (4 pp) y de la distribución de la renta (4,8 pp), y las caídas para los hogares en los tramos inferiores de ambas distribuciones. En cuanto al valor pendiente mediano de este tipo de deuda, se produjo un descenso del 12,2 % para el conjunto de los hogares. Por riqueza neta, se observan aumentos notables en el valor pendiente de amortización mediano para los hogares del decil superior (16,8 %, de 71.900 € a 84.000 €) y entre los percentiles 25 y 75 (27,4 %, de 39.000 € a 50.000 €).

Cuadro 7

DEUDAS DE LOS HOGARES**Por objetivo, tipo de deuda y características de los hogares**

En porcentaje y miles de euros del año 2017

EFF2014

Características de los hogares	Compra de la vivienda principal		Compra de otras propiedades inmobiliarias	Otras deudas pendientes				Algún tipo de deuda
	Total	Con garantía hipotecaria		Con garantía real (incluida hipotecaria)	Crédito personal	Deudas de tarjetas de crédito	Otras deudas	
Porcentaje de hogares que tienen deudas pendientes								
TODOS LOS HOGARES	28,1	27,7	9,3	3,4	17,5	6,6	3,4	49,0
PERCENTIL DE RENTA								
Menor de 20	11,9	11,9	4,6	2,0	9,5	3,9	2,5	27,6
Entre 20 y 40	20,1	19,9	4,4	1,7	12,3	5,5	3,2	37,6
Entre 40 y 60	28,6	28,5	7,4	3,6	20,2	9,0	3,6	49,8
Entre 60 y 80	37,2	37,1	10,6	5,2	26,4	8,7	2,9	62,7
Entre 80 y 90	50,4	47,4	17,3	4,2	16,8	6,2	5,9	70,2
Entre 90 y 100	35,4	34,7	21,2	4,5	21,2	5,2	3,5	64,4
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA								
Menor de 35 años	37,5	37,3	10,1	1,0	20,6	8,8	2,7	55,6
Entre 35 y 44 años	57,4	56,3	12,7	4,1	24,2	8,4	4,4	76,2
Entre 45 y 54 años	37,2	36,5	13,3	4,4	21,6	9,7	4,7	63,1
Entre 55 y 64 años	18,3	18,3	11,6	5,3	18,9	6,4	2,6	49,1
Entre 65 y 74 años	4,9	4,9	3,6	2,7	12,3	2,6	2,6	24,9
Mayor de 74 años	2,1	2,1	0,7	0,6	2,8	2,1	1,9	8,6
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA								
Empleado por cuenta ajena	47,6	46,5	11,8	4,8	23,4	9,5	3,9	69,5
Empleado por cuenta propia	37,0	36,7	20,5	4,6	22,1	6,2	6,3	63,5
Jubilado	4,9	4,8	4,0	2,0	9,9	2,9	2,0	21,9
Otro tipo de inactivo o parado	19,8	19,8	6,7	2,3	14,8	6,1	3,1	41,1
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR TRABAJANDO								
Ninguno	9,0	9,0	4,1	1,7	9,5	3,9	2,2	25,4
Uno	34,4	33,3	9,7	4,2	18,0	8,7	4,5	57,9
Dos	49,8	49,5	16,3	4,6	28,9	7,6	3,6	72,8
Tres o más	41,5	40,3	15,4	7,0	24,5	11,0	5,7	74,0
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA								
Menor de 25	30,5	30,4	4,9	3,7	26,1	10,1	5,0	53,9
Entre 25 y 50	38,9	37,9	7,4	3,2	16,0	6,4	3,3	53,0
Entre 50 y 75	24,8	24,8	7,3	3,5	15,6	4,9	2,3	45,3
Entre 75 y 90	19,5	18,6	17,2	2,8	11,2	5,8	2,9	44,1
Entre 90 y 100	16,6	16,3	17,8	3,8	13,4	3,5	3,0	43,5
Mediana del valor de la deuda para los hogares que tienen dicha deuda								
TODOS LOS HOGARES	69,4	71,9	56,5	41,1	6,2	0,9	3,7	46,2
PERCENTIL DE RENTA								
Menor de 20	42,3	42,3	86,3	39,3	3,7	1,3	0,7	25,5
Entre 20 y 40	47,7	48,5	35,6	39,0	5,1	0,8	2,7	31,4
Entre 40 y 60	65,1	64,9	48,4	63,7	4,9	1,0	6,2	44,5
Entre 60 y 80	79,7	79,5	40,2	39,2	7,2	0,8	4,5	55,1
Entre 80 y 90	69,2	82,2	65,1	16,4	10,6	0,6	6,2	67,9
Entre 90 y 100	94,2	94,7	81,3	65,7	9,4	1,0	6,4	85,3
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA								
Menor de 35 años	103,7	103,7	86,3	(a)	5,0	1,0	(a)	92,8
Entre 35 y 44 años	88,9	92,4	55,2	90,4	6,7	0,8	0,7	72,5
Entre 45 y 54 años	56,7	56,5	47,8	40,3	5,3	1,2	6,2	41,3
Entre 55 y 64 años	43,2	43,2	48,3	36,7	6,2	1,5	5,1	28,6
Entre 65 y 74 años	28,8	28,8	27,5	61,6	11,1	0,6	4,1	19,4
Mayor de 74 años	22,3	22,3	90,0	(a)	3,1	0,9	1,0	3,8
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA								
Empleado por cuenta ajena	82,2	84,2	51,4	33,5	6,2	1,0	2,1	68,1
Empleado por cuenta propia	62,7	66,4	64,0	98,7	8,2	1,0	14,9	71,9
Jubilado	27,4	27,5	38,1	61,6	7,1	0,7	3,0	15,9
Otro tipo de inactivo o parado	43,2	43,2	85,3	39,8	4,1	0,9	2,3	30,8
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR TRABAJANDO								
Ninguno	36,6	36,6	73,1	47,2	5,1	0,9	1,1	20,0
Uno	61,6	61,6	49,2	43,2	6,0	0,8	3,0	44,3
Dos	97,2	97,6	60,0	32,1	7,1	1,0	5,1	83,2
Tres o más	46,2	46,2	54,2	23,6	5,1	0,7	(a)	44,2
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA								
Menor de 25	117,5	116,9	86,3	41,1	5,4	1,0	1,0	84,2
Entre 25 y 50	51,2	53,2	39,2	40,5	5,2	1,1	4,1	45,1
Entre 50 y 75	55,3	54,6	39,6	27,8	7,1	0,8	6,2	32,5
Entre 75 y 90	42,3	42,7	54,2	61,6	6,2	0,6	14,4	41,6
Entre 90 y 100	74,4	76,7	71,9	60,0	9,0	0,7	11,1	50,3

FUENTE: Banco de España.

a Menos de 11 observaciones.

Cuadro 7 (cont.)

DEUDAS DE LOS HOGARES (cont.)

Por objetivo, tipo de deuda y características de los hogares

En porcentaje y miles de euros del año 2017

En porcentaje y miles de euros del año 2017				EFF2017				
Características de los hogares	Compra de la vivienda principal		Compra de otras propiedades inmobiliarias	Otras deudas pendientes				Algún tipo de deuda
	Total	Con garantía hipotecaria		Con garantía real (incluida hipotecaria)	Crédito personal	Deudas de tarjetas de crédito	Otras deudas	
Porcentaje de hogares que tienen deudas pendientes								
TODOS LOS HOGARES	27,6	27,1	9,6	2,9	22,6	9,3	8,3	53,2
PERCENTIL DE RENTA								
Menor de 20	10,0	9,9	2,7	1,1	11,0	6,2	7,4	30,2
Entre 20 y 40	20,2	19,8	4,2	2,5	20,2	7,4	8,8	45,1
Entre 40 y 60	29,3	28,9	6,6	2,2	25,8	12,5	10,2	58,2
Entre 60 y 80	37,2	36,6	11,8	4,6	27,3	10,7	7,4	63,2
Entre 80 y 90	45,5	44,4	18,9	4,7	29,0	11,4	8,0	70,9
Entre 90 y 100	37,5	36,7	26,0	3,9	28,3	7,5	7,6	67,2
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA								
Menor de 35 años	32,4	31,2	8,0	1,6	27,1	8,8	12,6	62,1
Entre 35 y 44 años	54,5	53,9	13,2	2,4	28,2	13,4	10,2	76,3
Entre 45 y 54 años	39,8	39,2	13,8	3,6	28,8	11,2	10,4	68,9
Entre 55 y 64 años	19,1	18,5	10,5	4,8	26,7	9,8	9,6	54,4
Entre 65 y 74 años	8,5	8,5	6,2	2,8	15,4	7,1	5,4	33,9
Mayor de 74 años	0,8	0,8	1,2	1,3	5,4	2,5	1,7	11,4
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA								
Empleado por cuenta ajena	45,2	44,4	12,3	2,3	30,0	12,6	9,8	71,2
Empleado por cuenta propia	37,4	36,4	19,7	7,8	27,2	8,2	13,4	73,3
Jubilado	6,4	6,4	4,3	2,7	14,2	5,0	4,4	27,9
Otro tipo de inactivo o parado	15,0	15,0	6,0	2,3	16,5	8,7	8,0	40,1
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR TRABAJANDO								
Ninguno	7,0	7,0	3,2	1,9	12,2	5,5	5,3	26,6
Uno	32,2	31,5	9,9	3,3	22,7	10,4	8,6	59,6
Dos	49,9	49,0	16,1	3,0	34,0	12,9	10,9	77,9
Tres o más	28,6	28,1	19,6	9,6	38,9	10,4	15,5	76,2
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA								
Menor de 25	21,4	21,3	3,6	2,5	27,3	14,0	11,3	54,7
Entre 25 y 50	37,0	36,5	6,9	2,4	25,6	10,1	7,7	55,9
Entre 50 y 75	31,6	30,9	10,7	2,5	19,3	7,3	7,9	53,6
Entre 75 y 90	23,0	22,2	13,9	4,6	20,0	6,1	6,6	49,5
Entre 90 y 100	16,5	16,5	21,8	4,0	15,7	4,9	6,0	46,9
Mediana del valor de la deuda para los hogares que tienen dicha deuda								
TODOS LOS HOGARES	65,0	65,0	49,6	21,0	6,0	0,8	2,2	35,0
PERCENTIL DE RENTA								
Menor de 20	38,4	36,4	18,4	8,4	3,4	0,4	1,7	8,3
Entre 20 y 40	43,4	43,2	47,6	28,0	4,7	1,3	2,3	16,8
Entre 40 y 60	61,7	61,8	42,3	24,6	5,0	0,7	1,5	25,9
Entre 60 y 80	76,2	76,4	48,4	17,6	6,9	1,0	1,5	53,4
Entre 80 y 90	76,0	76,2	42,4	13,3	7,4	0,8	4,4	60,9
Entre 90 y 100	93,2	91,0	81,6	84,2	7,9	1,0	14,6	88,6
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA								
Menor de 35 años	84,4	85,0	62,0	(a)	7,5	0,5	4,3	40,0
Entre 35 y 44 años	80,0	80,0	55,4	19,0	6,5	1,0	2,8	69,4
Entre 45 y 54 años	53,6	53,6	45,0	28,8	7,0	0,6	2,1	38,7
Entre 55 y 64 años	40,0	40,0	41,2	17,2	5,1	1,0	2,3	17,6
Entre 65 y 74 años	31,3	35,7	59,5	21,7	4,0	0,6	1,3	9,0
Mayor de 74 años	21,0	21,0	20,0	15,3	2,2	0,6	1,7	2,9
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA								
Empleado por cuenta ajena	70,2	70,5	51,8	19,8	6,8	1,1	2,3	53,7
Empleado por cuenta propia	60,0	60,0	51,0	32,4	9,5	0,8	8,5	50,3
Jubilado	25,0	25,4	60,1	17,3	4,2	0,5	0,9	8,7
Otro tipo de inactivo o parado	54,2	54,4	42,8	15,8	4,1	0,5	1,6	14,8
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR TRABAJANDO								
Ninguno	34,8	34,8	39,5	21,7	3,0	0,5	1,3	6,2
Uno	60,0	60,0	51,1	19,8	6,1	1,1	2,0	37,6
Dos	80,0	80,0	50,4	27,2	6,9	0,8	4,9	60,0
Tres o más	49,0	52,0	45,0	8,7	7,0	1,5	3,7	31,5
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA								
Menor de 25	92,7	92,0	51,0	21,4	5,7	0,8	1,5	15,9
Entre 25 y 50	60,0	60,0	50,0	8,9	6,0	1,1	2,4	42,8
Entre 50 y 75	50,9	52,6	44,9	18,0	5,8	0,7	2,7	33,5
Entre 75 y 90	51,0	52,2	43,9	31,3	6,9	0,8	4,1	30,3
Entre 90 y 100	69,4	69,4	84,0	33,3	8,2	0,5	5,8	56,0

FUENTE: Banco de España.

a Menos de 11 observaciones.

Otras deudas

La EFF recoge también información sobre otras deudas, además de las destinadas a la compra de la vivienda principal y otras propiedades inmobiliarias. Los principales motivos por los cuales se contraen otras deudas, por orden de importancia, son la compra de vehículos y otros bienes duraderos, la realización de reformas en el hogar, la cancelación de deudas y la financiación de la actividad empresarial. Los tipos de deuda que se contraen para estos efectos en mayor medida son deudas con garantía real (incluida garantía hipotecaria distinta de la utilizada para la compra de la vivienda principal o de otras propiedades inmobiliarias), créditos personales, deudas con tarjetas de crédito y otros tipos¹⁸.

De estas deudas, el tipo más extendido entre los hogares es el préstamo personal, al que recurren un 22,6 % de los hogares. Los grupos de hogares que menos utilizan este tipo de préstamos son los que poseen una menor renta, aquellos cuyo cabeza de familia es mayor de 64 años, los que están jubilados y los que no tienen ningún miembro trabajando. Por edad, se observa que, a finales de 2017, el porcentaje de hogares con este tipo de deuda está próximo al 30 % en todos los grupos de edad antes de jubilarse, mientras que, por nivel de riqueza neta, este porcentaje se mantiene entre el 20 % y el 27 % para todos los hogares por debajo del decil superior. La cantidad pendiente mediana de estos préstamos personales es de 6.000 €.

Menos frecuentes son los préstamos pendientes con garantía real para fines distintos de la compra de propiedades inmobiliarias (que tienen el 2,9 % de los hogares), pero la cantidad mediana pendiente por este tipo de deuda alcanza los 21.000 €. El 9,3 % de los hogares hacen uso de tarjetas de crédito como medio de obtener crédito. Esta forma de crédito está más extendida en los hogares de entre 35 y 54 años, aquellos cuyo cabeza de familia está empleado por cuenta ajena y los situados en el cuartil inferior de la distribución de la riqueza neta. El saldo mediano de este tipo de deuda es de 800 € para el conjunto de los hogares que utilizan tarjetas de crédito para obtener crédito.

Desde finales de 2014 aumenta notablemente el porcentaje de hogares con préstamos personales, al pasar del 17,5 % al 22,6 % para el conjunto de los hogares, con incrementos generalizados para todos los grupos. Aunque la cantidad mediana obtenida a través de préstamos personales disminuyó un 2,6 %, se observan aumentos importantes para los hogares cuyo cabeza de familia es menor de 35 años (un aumento del 49 %, de 5.000 € a 7.500 €) y para los hogares de la mitad inferior de la distribución de la riqueza neta (un aumento del 15 % entre los cuartiles 25 y 50).

Por otro lado, la cantidad mediana de deuda obtenida a través de tarjeta de crédito también experimentó un descenso (-4,9 %), aunque la fracción de hogares que recurrían a este tipo de deuda aumentó y pasó del 6,6 % al 9,3 %. Lo mismo ocurrió con el recurso

¹⁸ En concreto, líneas de crédito, pago aplazado, anticipos, préstamos de familiares o amigos, saldos deudores en cuentas corrientes, *leasing* o *renting* y otros sin especificar.

a otros tipos de deudas, cuya tenencia entre los hogares aumentó en 4,9 pp, y disminuyó su valor de forma notable, aunque con variaciones desiguales entre los grupos.

Carga de la deuda

La EFF permite construir medidas de carga financiera para distintos tipos de hogares con deudas pendientes. En el cuadro 8 se presentan tres medidas. La primera es la ratio de los pagos por deuda (incluyendo amortización e intereses) sobre la renta bruta del hogar. Una limitación de esta medida es que solo refleja la importancia de los compromisos financieros en el corto plazo. Por esta razón, se presentan también cifras de la ratio de deuda total sobre renta bruta del hogar y sobre activos totales. En todos los casos se proporciona para cada grupo de hogares la mediana de estas ratios individuales y el porcentaje de familias para las que estas medidas de carga financiera superan un determinado umbral.

Según la EFF2017, el hogar endeudado mediano dedica un 15,8 % de la renta bruta al pago de sus deudas (véase la primera columna del cuadro 8 del panel EFF2017). Esta cifra es mayor para los niveles bajos de ingresos (25,8 %) y disminuye a medida que estos aumentan. Por grupos de edad, los hogares más jóvenes dedican un porcentaje mayor de su renta (18,1 %) al pago de sus deudas que el resto; por situación laboral, la carga financiera resulta superior en hogares cuyo cabeza de familia es empleado por cuenta propia (18,7 %). Por otra parte, el volumen de deuda pendiente representa, en la mediana, el 108,8 % de los ingresos anuales del hogar (véase la tercera columna del mismo cuadro). Esta proporción es mayor para los hogares cuyo cabeza de familia es menor de 45 años.

La proporción de hogares que destinan más del 40 % de su renta bruta al pago de sus deudas es de un 9,8 % de las familias endeudadas (véase la segunda columna del cuadro 8) o, respecto al total de hogares, de un 5,2 % de las familias¹⁹. En el quintil inferior de la distribución de la renta, este umbral lo superan un 30,8 % de los hogares que tienen deudas, lo que equivale a un 9,3 % del total de las familias en ese tramo de ingresos. Por otra parte, un 20,4 % de los hogares endeudados tienen una deuda que supera en más de tres veces sus ingresos brutos anuales (véase la cuarta columna del mismo cuadro). Dicha cifra es de nuevo mayor para los hogares con menores niveles de ingresos (27,1 %), los hogares de menores de 35 años (30,9 %) y los hogares del cuartil inferior de la distribución de la riqueza neta (30,6 %).

Las últimas dos columnas del cuadro 8 presentan los datos relativos a la ratio de deuda sobre riqueza bruta. Para el hogar endeudado mediano, sus deudas representan el 28 % del valor total de sus activos (activos reales más activos financieros). Por otra parte, el 21,3 % de los hogares endeudados tienen deudas cuya cuantía supera el 75 % de sus activos. En este caso, también la proporción de

19 El porcentaje del total de los hogares que dedican más del 40 % de su renta bruta al pago de sus deudas se obtiene de multiplicar la proporción de hogares endeudados que dedican más de ese porcentaje —mostrada en cada fila del cuadro 8— por la proporción de hogares con algún tipo de deuda, mostrada en la última columna del cuadro 7.

Cuadro 8

MEDIDAS DE CARGA DE LA DEUDA DE LOS HOGARES CON DEUDAS PENDIENTES**Por características de los hogares**

En porcentaje (calculado según euros del año 2017)

Características de los hogares	EFF2014					
	Ratio de pagos por deudas/renta del hogar		Ratio de deuda/renta del hogar		Ratio de deuda/riqueza bruta del hogar	
	Mediana (%)	Porcentaje de hogares con ratios superiores a 40 %	Mediana (%)	Porcentaje de hogares con ratios superiores a 3	Mediana (%)	Porcentaje de hogares con ratios superiores a 75 %
TODOS LOS HOGARES CON DEUDA	18,6	14,9	155,7	31,1	30,3	22,9
PERCENTIL DE RENTA						
Menor de 20	39,2	49,3	352,8	53,8	41,0	37,3
Entre 20 y 40	25,5	26,6	194,4	37,6	41,4	32,0
Entre 40 y 60	22,8	15,1	199,9	38,6	35,3	26,9
Entre 60 y 80	17,0	8,2	157,6	27,8	33,9	22,0
Entre 80 y 90	13,3	1,6	130,1	17,7	24,9	11,8
Entre 90 y 100	10,3	2,7	84,8	14,0	17,7	7,5
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA						
Menor de 35 años	23,9	22,7	405,4	60,6	85,9	63,3
Entre 35 y 44 años	21,3	14,1	259,0	42,0	48,6	27,7
Entre 45 y 54 años	18,3	15,8	137,1	27,6	25,0	16,5
Entre 55 y 64 años	14,5	12,6	81,4	12,2	12,7	7,6
Entre 65 y 74 años	13,5	9,4	54,7	9,8	7,7	11,0
Mayor de 74 años	14,5	15,9	18,8	11,8	8,1	15,6
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA						
Empleado por cuenta ajena	17,2	8,8	181,9	33,6	40,2	26,2
Empleado por cuenta propia	23,1	29,5	232,1	39,5	21,6	10,9
Jubilado	13,5	10,5	53,7	9,8	7,7	10,0
Otro tipo de inactivo o parado	25,1	24,9	157,1	31,8	33,8	28,4
RÉGIMEN DE TENENCIA DE LA VIVIENDA PRINCIPAL						
Propiedad	18,8	15,2	176,6	33,0	26,2	17,3
Otros regímenes de tenencia	15,3	12,9	51,1	19,5	113,2	57,7
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR TRABAJANDO						
Ninguno	21,2	23,5	83,6	27,9	17,4	23,0
Uno	20,4	17,3	167,2	33,9	36,4	22,9
Dos	17,0	9,2	201,9	33,5	39,3	25,1
Tres o más	11,8	4,9	78,2	9,0	15,4	7,0
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA						
Menor de 25	25,0	21,2	330,8	54,1	109,6	77,6
Entre 25 y 50	20,0	15,4	199,2	30,4	38,7	5,4
Entre 50 y 75	14,9	10,1	95,5	20,2	14,6	0,3
Entre 75 y 90	14,0	9,5	92,8	15,4	11,4	0,0
Entre 90 y 100	12,2	15,1	79,4	14,4	4,8	0,0

FUENTE: Banco de España.

hogares que superan este umbral es mayor para determinados grupos de hogares; en especial, un 47,4 % de los hogares endeudados de menores de 35 años (29,4 % del total de hogares de menores de 35 años) tienen una deuda superior al 75 % del valor de sus activos.

Respecto al final de 2014, el hogar endeudado mediano dedicaba, en 2017, 2,8 pp menos de su renta bruta al pago de sus deudas, y alcanzó el valor mínimo desde

MEDIDAS DE CARGA DE LA DEUDA DE LOS HOGARES CON DEUDAS PENDIENTES (cont.)**Por características de los hogares**

En porcentaje (calculado según euros del año 2017)

Características de los hogares	EFF2017					
	Ratio de pagos por deudas/renta del hogar		Ratio de deuda/renta del hogar		Ratio de deuda/riqueza bruta del hogar	
	Mediana (%)	Porcentaje de hogares con ratios superiores a 40 %	Mediana (%)	Porcentaje de hogares con ratios superiores a 3	Mediana (%)	Porcentaje de hogares con ratios superiores a 75 %
TODOS LOS HOGARES CON DEUDA	15,8	9,8	108,8	20,4	28,0	21,3
PERCENTIL DE RENTA						
Menor de 20	25,8	30,8	99,1	27,1	38,7	39,9
Entre 20 y 40	21,7	15,5	97,8	25,0	30,4	31,1
Entre 40 y 60	16,1	8,5	100,2	24,1	30,6	21,9
Entre 60 y 80	16,1	6,1	143,9	22,8	30,9	19,0
Entre 80 y 90	12,8	2,0	115,7	11,5	24,0	10,4
Entre 90 y 100	10,0	2,7	86,8	6,5	17,9	5,9
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA						
Menor de 35 años	18,1	6,3	161,9	30,9	70,8	47,4
Entre 35 y 44 años	17,1	11,3	205,8	29,8	45,2	27,8
Entre 45 y 54 años	16,5	9,5	117,1	18,5	24,6	16,4
Entre 55 y 64 años	13,3	12,0	56,2	14,6	12,6	12,9
Entre 65 y 74 años	11,9	6,3	33,4	5,7	7,4	11,5
Mayor de 74 años	9,5	5,3	13,0	3,1	2,1	14,7
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA						
Empleado por cuenta ajena	16,1	7,7	145,2	23,1	37,4	25,4
Empleado por cuenta propia	18,7	18,6	142,7	22,1	18,5	9,3
Jubilado	12,1	6,8	27,6	7,6	6,1	9,5
Otro tipo de inactivo o parado	15,6	12,2	78,9	20,5	32,5	27,7
RÉGIMEN DE TENENCIA DE LA VIVIENDA PRINCIPAL						
Propiedad	16,3	10,2	143,2	23,2	23,3	13,5
Otros regímenes de tenencia	12,9	8,0	26,3	8,3	86,2	53,9
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR TRABAJANDO						
Ninguno	14,1	9,0	38,2	12,9	10,6	19,3
Uno	18,2	14,3	153,9	25,6	32,0	23,9
Dos	14,5	7,0	133,1	20,5	35,8	20,9
Tres o más	11,8	4,6	51,7	10,6	14,8	13,1
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA						
Menor de 25	18,4	13,2	108,0	30,6	110,2	74,4
Entre 25 y 50	17,5	9,3	170,0	22,4	37,8	8,1
Entre 50 y 75	14,7	7,7	95,6	16,7	16,8	0,0
Entre 75 y 90	12,0	7,6	71,7	9,3	7,8	0,0
Entre 90 y 100	12,7	11,2	76,8	12,6	6,6	0,0

FUENTE: Banco de España.

2008. Esta disminución fue mayor para los hogares de los dos deciles inferiores de la distribución de la renta, así como para los hogares jóvenes y los hogares cuyo cabeza de familia estaba parado o inactivo. Por otra parte, el volumen de deuda sobre los ingresos anuales para el hogar endeudado mediano experimentó una caída muy destacada, de 47 pp. Además, se observan caídas generalizadas muy importantes para casi todos grupos de hogares, en especial para los hogares cuyo cabeza de familia era menor de 35 años (243,5 pp), los hogares de los deciles

Cuadro 9

TENENCIA DE BIENES DURADEROS Y GASTO EN BIENES NO DURADEROS Y DURADEROS**Por tipo de bienes y características de los hogares**

En porcentaje y miles de euros del año 2017

Características de los hogares	EFF2014				
	Valoración tenencia			Gasto	
	Automóviles y otros vehículos		Otros bienes duraderos	Alimentación	Otros bienes no duraderos
	% tenencia	Mediana	Mediana	Mediana	Mediana
TODOS LOS HOGARES	76,4	5,1	12,3	4,9	4,9
PERCENTIL DE RENTA					
Menor de 20	43,6	2,1	6,2	2,5	3,1
Entre 20 y 40	65,9	3,1	9,5	3,7	4,0
Entre 40 y 60	82,0	3,7	12,3	4,9	5,2
Entre 60 y 80	94,0	7,2	15,4	6,2	7,4
Entre 80 y 90	94,5	8,2	20,5	6,2	8,5
Entre 90 y 100	98,0	12,3	30,8	7,6	13,3
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA					
Menor de 35 años	85,7	5,1	8,2	4,3	4,9
Entre 35 y 44 años	88,9	7,2	14,4	4,9	6,2
Entre 45 y 54 años	86,3	5,1	12,6	4,9	6,1
Entre 55 y 64 años	79,6	5,1	15,4	5,3	5,6
Entre 65 y 74 años	73,9	4,1	15,0	5,3	4,9
Mayor de 74 años	34,9	2,1	8,2	3,7	3,7
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA					
Empleado por cuenta ajena	90,4	6,2	14,4	4,9	6,2
Empleado por cuenta propia	94,6	8,2	18,5	6,2	7,4
Jubilado	65,8	4,1	12,3	4,9	4,9
Otro tipo de inactivo o parado	59,2	3,1	9,3	3,7	3,7
EDUCACIÓN DEL CABEZA DE FAMILIA					
Inferior a bachillerato	67,4	4,1	10,3	4,3	4,3
Bachillerato	85,3	5,1	15,2	4,9	6,2
Estudios universitarios	90,4	7,2	18,5	6,2	9,5
RÉGIMEN DE TENENCIA DE LA VIVIENDA PRINCIPAL					
Propiedad	79,4	5,5	15,4	4,9	5,5
Otros regímenes de tenencia	64,1	4,1	6,2	3,7	3,7
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR TRABAJANDO					
Ninguno	54,8	3,1	10,3	3,7	3,8
Uno	88,0	5,1	12,3	4,9	5,5
Dos	93,6	8,2	15,4	6,2	7,4
Tres o más	98,3	8,8	18,5	7,4	8,0
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR					
Uno	43,3	3,1	8,2	3,0	3,7
Dos	80,8	4,1	12,3	4,9	4,9
Tres	91,0	5,2	15,4	5,3	6,2
Cuatro	95,2	6,2	15,4	6,2	7,4
Cinco o más	86,4	5,1	15,7	6,2	7,4
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA					
Menor de 25	66,1	4,0	6,2	3,7	3,7
Entre 25 y 50	73,4	4,1	10,3	4,5	4,6
Entre 50 y 75	78,2	5,9	15,4	4,9	4,9
Entre 75 y 90	86,0	6,2	20,5	6,2	7,4
Entre 90 y 100	90,2	9,2	30,8	7,4	9,9

FUENTE: Banco de España.

EFF2014

Gasto				
Automóviles y otros vehículos		Otros bienes duraderos		Características de los hogares
% que realiza el gasto	Mediana	% que realiza el gasto	Mediana	
10,1	10,1	35,1	0,7	TODOS LOS HOGARES
PERCENTIL DE RENTA				
3,0	1,5	19,8	0,4	Menor de 20
5,8	4,2	26,6	0,5	Entre 20 y 40
11,1	8,7	39,5	0,6	Entre 40 y 60
15,1	10,1	39,0	0,8	Entre 60 y 80
14,0	14,7	53,0	1,0	Entre 80 y 90
17,3	18,3	48,2	1,5	Entre 90 y 100
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA				
14,7	8,2	42,0	0,6	Menor de 35 años
16,9	10,3	46,5	0,7	Entre 35 y 44 años
11,9	8,2	36,9	0,8	Entre 45 y 54 años
8,1	10,3	34,5	0,7	Entre 55 y 64 años
5,5	12,2	28,4	0,7	Entre 65 y 74 años
2,0	8,7	18,8	0,6	Mayor de 74 años
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA				
15,1	10,3	45,8	0,8	Empleado por cuenta ajena
12,3	7,2	40,1	0,8	Empleado por cuenta propia
4,9	12,2	25,6	0,7	Jubilado
7,4	5,1	27,0	0,5	Otro tipo de inactivo o parado
EDUCACIÓN DEL CABEZA DE FAMILIA				
8,1	6,7	28,9	0,6	Inferior a bachillerato
12,1	7,7	40,1	0,8	Bachillerato
13,4	17,5	45,9	1,0	Estudios universitarios
RÉGIMEN DE TENENCIA DE LA VIVIENDA PRINCIPAL				
10,7	10,3	35,7	0,8	Propiedad
7,9	8,7	32,5	0,5	Otros regímenes de tenencia
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR TRABAJANDO				
4,3	10,3	23,1	0,5	Ninguno
11,9	10,3	39,7	0,6	Uno
16,3	9,4	46,7	1,0	Dos
17,7	7,2	50,6	0,8	Tres o más
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR				
2,7	11,9	25,4	0,5	Uno
9,2	14,4	33,2	0,7	Dos
13,7	10,3	39,6	0,8	Tres
18,1	6,2	45,1	0,9	Cuatro
9,4	7,7	39,6	0,7	Cinco o más
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA				
9,0	5,0	35,3	0,5	Menor de 25
10,8	8,1	30,6	0,6	Entre 25 y 50
8,1	12,3	34,2	0,8	Entre 50 y 75
11,2	10,3	41,3	0,9	Entre 75 y 90
14,8	14,5	38,9	1,2	Entre 90 y 100

Cuadro 9 (cont.)

TENENCIA DE BIENES DURADEROS Y GASTO EN BIENES NO DURADEROS Y DURADEROS (cont.)

Por tipo de bienes y características de los hogares

En porcentaje y miles de euros del año 2017

Características de los hogares	EFF2017				
	Valoración tenencia			Gasto	
	Automóviles y otros vehículos		Otros bienes duraderos	Alimentación	Otros bienes no duraderos
	% tenencia	Mediana	Mediana	Mediana	Mediana
TODOS LOS HOGARES	75,5	6,0	12,0	4,8	4,9
PERCENTIL DE RENTA					
Menor de 20	44,5	2,5	5,8	3,0	3,0
Entre 20 y 40	64,7	3,3	8,0	3,6	4,2
Entre 40 y 60	81,8	4,7	11,9	4,8	5,3
Entre 60 y 80	91,2	7,0	15,0	6,0	6,3
Entre 80 y 90	94,3	9,5	19,1	6,0	8,5
Entre 90 y 100	96,4	14,7	24,9	8,4	10,3
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA					
Menor de 35 años	74,4	7,0	6,0	3,6	4,8
Entre 35 y 44 años	88,4	7,0	12,0	4,8	6,0
Entre 45 y 54 años	85,3	6,0	12,0	4,8	6,0
Entre 55 y 64 años	82,4	6,0	12,0	5,3	5,4
Entre 65 y 74 años	71,3	4,0	12,0	5,4	4,8
Mayor de 74 años	38,5	3,0	9,0	4,0	3,6
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA					
Empleado por cuenta ajena	88,2	7,0	12,0	4,8	6,0
Empleado por cuenta propia	92,4	10,0	15,0	6,0	6,0
Jubilado	65,5	3,6	12,0	5,2	4,8
Otro tipo de inactivo o parado	54,9	3,5	6,3	3,6	3,6
EDUCACIÓN DEL CABEZA DE FAMILIA					
Inferior a bachillerato	67,2	5,0	9,9	4,8	4,3
Bachillerato	84,4	6,0	12,0	4,8	6,0
Estudios universitarios	86,1	8,0	17,9	6,0	7,4
RÉGIMEN DE TENENCIA DE LA VIVIENDA PRINCIPAL					
Propiedad	80,7	6,0	14,5	4,8	5,4
Otros regímenes de tenencia	59,3	4,0	5,0	3,6	3,9
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR TRABAJANDO					
Ninguno	54,0	3,0	9,5	3,8	3,9
Uno	82,4	5,6	10,0	4,8	4,9
Dos	94,4	8,5	14,0	6,0	7,0
Tres o más	88,6	11,3	20,0	8,4	7,8
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR					
Uno	44,9	3,0	7,5	3,0	3,6
Dos	79,3	5,0	12,0	4,8	4,8
Tres	91,5	7,1	12,0	5,8	6,0
Cuatro	92,3	7,0	15,0	6,0	7,2
Cinco o más	82,3	8,0	12,1	7,2	6,8
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA					
Menor de 25	61,5	4,0	5,0	3,6	3,6
Entre 25 y 50	72,3	5,0	10,0	4,8	4,8
Entre 50 y 75	79,0	6,0	15,0	4,8	4,9
Entre 75 y 90	89,0	8,0	20,0	6,0	6,8
Entre 90 y 100	89,5	10,0	30,0	7,2	9,6

FUENTE: Banco de España.

EFF2017

Gasto				
Automóviles y otros vehículos		Otros bienes duraderos		Características de los hogares
% que realiza el gasto	Mediana	% que realiza el gasto	Mediana	
15,5	8,0	47,4	0,8	TODOS LOS HOGARES
PERCENTIL DE RENTA				
6,0	3,0	35,7	0,4	Menor de 20
12,1	4,1	39,3	0,6	Entre 20 y 40
14,9	9,0	51,0	0,9	Entre 40 y 60
24,5	7,8	52,8	1,0	Entre 60 y 80
17,2	11,3	58,1	1,1	Entre 80 y 90
22,4	18,8	58,7	1,6	Entre 90 y 100
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA				
17,7	8,0	63,4	0,9	Menor de 35 años
21,3	6,0	57,4	0,8	Entre 35 y 44 años
20,0	7,4	55,1	1,0	Entre 45 y 54 años
19,8	10,1	44,4	1,0	Entre 55 y 64 años
6,4	12,0	36,8	0,9	Entre 65 y 74 años
3,3	6,5	29,0	0,5	Mayor de 74 años
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA				
20,1	8,1	57,7	1,0	Empleado por cuenta ajena
26,0	12,0	52,0	1,0	Empleado por cuenta propia
7,2	10,0	36,3	0,7	Jubilado
11,9	3,3	39,2	0,6	Otro tipo de inactivo o parado
EDUCACIÓN DEL CABEZA DE FAMILIA				
13,5	5,6	40,3	0,7	Inferior a bachillerato
16,7	10,0	55,1	1,0	Bachillerato
19,0	15,0	56,6	1,0	Estudios universitarios
RÉGIMEN DE TENENCIA DE LA VIVIENDA PRINCIPAL				
16,0	11,0	48,0	1,0	Propiedad
13,8	3,4	45,8	0,6	Otros regímenes de tenencia
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR TRABAJANDO				
6,0	4,0	34,5	0,6	Ninguno
16,0	8,0	49,3	0,8	Uno
25,6	10,0	61,4	1,0	Dos
29,0	9,0	55,9	1,1	Tres o más
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR				
6,5	5,9	35,6	0,5	Uno
12,9	11,0	44,7	0,8	Dos
20,1	7,0	54,9	1,0	Tres
25,4	10,0	57,4	1,0	Cuatro
23,0	6,4	57,3	1,0	Cinco o más
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA				
14,8	3,3	46,8	0,5	Menor de 25
14,7	8,0	44,0	0,7	Entre 25 y 50
14,8	9,7	49,4	0,9	Entre 50 y 75
18,3	11,9	49,1	1,0	Entre 75 y 90
16,3	17,0	50,2	1,7	Entre 90 y 100

inferiores de la distribución de la renta (entre 97 pp y 253 pp) y los hogares del cuartil inferior de la distribución de la riqueza (228 pp).

Las familias que destinaban más del 40 % de la renta bruta al pago de sus deudas constituían en 2017 un 5,2 % del total —estuvieran endeudadas o no—. Este porcentaje alcanzaba un 7,3 % en 2014, por lo que ha caído 2,1 pp durante el período considerado. Del mismo modo, entre 2014 y 2017 disminuyó en 4,4 pp el porcentaje de hogares cuya deuda superaba en más de tres veces sus ingresos brutos anuales. En general, se observan para ambos indicadores descensos generalizados para todos los grupos, pero en especial para los hogares cuyo cabeza de familia era menor de 35 años, los hogares cuyo cabeza de familia estaba parado o inactivo y los hogares en los tramos inferiores de la distribución de la renta y la distribución de la riqueza.

Por último, desde 2014 hasta 2017 el hogar mediano vio disminuir la ratio de su deuda sobre sus activos en 2,3 pp. Este descenso fue notable para los hogares cuyo cabeza de familia tenía menos de 35 años (una caída de 15,1 pp). Sin embargo, el porcentaje de hogares endeudados cuya deuda superaba el 75 % de sus activos permaneció sin cambios destacables para todos los grupos de hogares, salvo para los hogares más jóvenes, que experimentaron una reducción de 5,8 pp.

Otra información

En la definición de la riqueza de las familias no se incluye el valor de los vehículos y otros bienes duraderos. En el cuadro 9 se proporciona información, por características de los hogares, sobre el porcentaje de hogares que poseen automóviles u otros vehículos y sobre el valor mediano de estos y del resto de los bienes duraderos²⁰. Las variaciones por tipos de hogares son las esperadas. En particular, el porcentaje de hogares que poseen algún vehículo, el valor mediano de este y el valor mediano de los otros bienes duraderos aumentan con la renta y la riqueza neta. La tenencia de automóviles y otros vehículos cayó levemente entre finales de 2014 y finales de 2017 para el conjunto de los hogares (del 76,4 % al 75,5 %), pero este descenso es considerable para los hogares más jóvenes (del 85,7 % al 74,4 %). Los valores medianos de estos bienes, sin embargo, aumentaron en todos los grupos.

Dada la importancia de su relación con la distribución de la renta, la riqueza y las deudas de las familias, la EFF recoge también información sobre el gasto de los hogares. En el cuadro 9 se presenta información sobre la distribución de distintas partidas de gasto según las características de los hogares. El gasto en alimentación y en otros bienes no duraderos varía sensiblemente con la renta y la riqueza neta. El porcentaje de hogares que incurren en gastos en vehículos u otros bienes duraderos permanece prácticamente constante a lo largo de la distribución de la riqueza neta, y es mayor en los dos quintiles superiores de la renta que en las inferiores. Entre

20 En concreto, en la EFF se incluye en esta categoría el equipamiento de las viviendas.

quienes adquieren bienes duraderos, la cantidad gastada aumenta tanto con la riqueza neta como con la renta.

Respecto al final de 2014, se observa un incremento en el porcentaje de hogares que compraron automóviles y otros vehículos en los últimos 12 meses (5,3 pp), así como otros bienes duraderos (12,3 pp). El aumento en el porcentaje de hogares que adquirieron en los últimos 12 meses vehículos u otros bienes duraderos fue generalizado entre todos los grupos de población. Sin embargo, el cambio en la cantidad gastada en ambos conceptos difirió según el bien considerado. En el caso de los vehículos, la cantidad mediana gastada cayó un 20,5 %, mientras que en otros bienes duraderos aumentó un 11,3 %. Es decir, comparado con 2014, un mayor porcentaje de hogares adquirieron vehículos en los últimos 12 meses, pero, entre quienes compraron, la cantidad desembolsada por este concepto fue menor en 2017. En general, destacaron los aumentos del gasto en bienes duraderos observados en el cuartil superior de la distribución de la riqueza neta (más del 15 % en vehículos y hasta el 40,8 % en otros bienes duraderos), entre los propietarios de vivienda (el 7,1 % en vehículos y el 21,7 % en otros bienes duraderos) y entre los empleados por cuenta propia (el 66,9 % en vehículos y el 21,7 % en otros bienes duraderos).

19.12.2019.

BIBLIOGRAFÍA

Barceló, C., O. Bover, L. Crespo, S. García-Urbe, C. Gento, M. Gómez, I. Moreno, A. de Quinto y E. Vozmediano (2020): *The Spanish survey of household finances (EFF): description and methods of the 2017 wave*, documento ocasional de próxima publicación, Banco de España.

Cuestionario

El cuestionario de la Encuesta Financiera de las Familias (EFF) se divide en las siguientes nueve secciones principales, que se definen según las variables objeto de estudio recogidas en cada una de ellas:

- 1 Características demográficas.
- 2 Activos reales y deudas asociadas.
- 3 Otras deudas.
- 4 Activos financieros.
- 5 Seguros y pensiones.
- 6 Situación laboral e ingresos relacionados.
- 7 Rentas no relacionadas con la actividad laboral percibidas en el año natural anterior (2016).
- 8 Uso de instrumentos de pago.
- 9 Consumo y ahorro.

Las preguntas relativas a los activos y a las deudas se refieren al conjunto del hogar, mientras que las relativas a la situación laboral y a los ingresos relacionados se hacen a cada uno de los miembros del hogar mayores de 16 años. Casi toda la información se refiere al momento de la entrevista, aunque también se recoge información sobre todas las rentas antes de impuestos referidas al año natural anterior a la encuesta, es decir, en este caso 2016. La recogida de la información se llevó a cabo con entrevistas personales a los hogares, que tuvieron lugar entre octubre de 2017 y mayo de 2018. Dichas entrevistas fueron realizadas por entrevistadores con formación específica y con la ayuda de ordenador, debido a la complejidad y a la longitud del cuestionario.

Diseño muestral

Para el diseño de la sexta edición de la EFF, al igual que para el de las anteriores, se han tenido en cuenta dos objetivos principales. El primer objetivo se refiere a la necesidad de disponer de una muestra con las mismas características de calidad y de representatividad de la población, que además cuente con una sobrerrepresentación de riqueza. El segundo objetivo se refiere a que la muestra de 2017 contiene un componente panel, esto es, incluye un conjunto de hogares que colaboraron en ediciones anteriores de la EFF. En relación con esta dimensión longitudinal, en esta sexta edición de la EFF se ha continuado el esquema de rotación iniciado

en la edición anterior, que limita el número máximo de ediciones en que un hogar permanece en la encuesta. En concreto, en la muestra de la EFF2017 no se incluyen hogares entrevistados en la EFF2002 o en la EFF2005. De esta manera se introduce una estructura de subpaneles enlazados que facilita compaginar la representatividad de la actividad económica en cada momento con el componente longitudinal. Para conciliar ambos objetivos, se ha diseñado una muestra de refresco que complementa el componente longitudinal (hasta un tamaño muestral total de 8.697 hogares titulares) y asegura que, al ser utilizada junto con la parte longitudinal, la muestra global cumpla los requisitos de representatividad y sobremuestreo. Esta muestra se ha logrado gracias a la colaboración del Instituto Nacional de Estadística (INE) y de la Agencia Tributaria (AT), a través de un mecanismo de coordinación que permite respetar en todo momento estrictos compromisos de confidencialidad y anonimato en la asignación del nivel de riqueza del hogar, para lograr los objetivos establecidos por el diseño muestral. Esto asegura la representatividad de la información obtenida, a la vez que se logra información precisa sobre el comportamiento del segmento de hogares con mayores recursos e incorpora un componente longitudinal. En el diseño muestral se introduce un procedimiento de reposición de los hogares titulares no colaboradores por otros muy similares en renta y en riqueza, lo que garantiza el mantenimiento de las características deseadas de la muestra.

Entrevistas realizadas

El número total de entrevistas válidas conseguidas fue de 6.413, de las cuales 3.634 corresponden a hogares que ya colaboraron en la EFF2014. De estos 3.634 hogares, 475 colaboran desde 2008, 1.171 desde 2011 y 1.988 desde 2014. El porcentaje de hogares con los que no se pudo contactar debido a ausencias prolongadas fue de un 4,6% del total, mientras que la tasa de cooperación fue, en conjunto, del 53,9%¹. Sin embargo, para el componente longitudinal de la muestra, la tasa de colaboración fue del 76%. En conjunto, el grado de sobremuestreo en la muestra final es satisfactorio. Por ejemplo, el percentil más alto de la distribución de la riqueza está representado en la muestra de la EFF2017 por 777 hogares. En ausencia de sobremuestreo, se

¹ La tasa de cooperación se define como la ratio entre el número de entrevistas cumplimentadas y la suma del número de entrevistas cumplimentadas y de las negativas a participar.

esperaría contar, en el mejor de los casos, si la tasa de respuesta fuera uniforme por niveles de riqueza, con apenas 64 hogares en este percentil, lo que dificultaría el análisis estadístico de un segmento de población en el que se concentran las decisiones financieras más complejas. Finalmente, los ejercicios de validación realizados utilizando la información contenida en otras estadísticas nacionales y de comparación con encuestas similares realizadas en otros países arrojan resultados satisfactorios.

Factores de elevación y de imputación

Para obtener magnitudes representativas de la población, se utilizan factores de elevación, es decir, la frecuencia con la que los hogares de la muestra se encuentran en la población total de hogares. Para calcular estos factores se consideran, principalmente, las características del diseño muestral, y se realizan también ajustes, con el objetivo de recoger la diferente tasa de no respuesta por niveles de renta y de patrimonio. En este punto cabe señalar que para el cálculo de los resultados mostrados para 2011 en el presente documento se ha usado la actualización de los factores de elevación o pesos que proporcionó el INE con fecha posterior a la publicación de

los resultados de la EFF2011. Estos nuevos pesos se han calculado sobre la base del Censo de 2011 y presentan ciertas diferencias en relación con la versión anterior (basada en el Censo de 2001 y el Padrón Continuo), lo cual puede llevar a ciertas variaciones en algunas magnitudes o resultados respecto a los ya publicados en los documentos de la EFF2011.

La ausencia de respuesta a preguntas aisladas es una característica inherente de las encuestas de riqueza. Este tipo de no respuesta se produce cuando un hogar acepta responder a la encuesta, pero deja sin contestar una o varias preguntas por desconocimiento o por otros motivos. Cualquier análisis basado exclusivamente en los casos con los cuestionarios totalmente cumplimentados podría dar lugar a importantes sesgos en los resultados. Por lo tanto, el Banco de España ha elaborado imputaciones de los valores no observados para facilitar el análisis de los datos. Dichas imputaciones se basan en técnicas estadísticas avanzadas, con las que se obtienen varias estimaciones para cada valor no observado, a fin de tener en cuenta la incertidumbre asociada a la imputación². Los estadísticos objeto de estudio se obtienen combinando la información de estas imputaciones múltiples³.

² En la EFF se proporcionan cinco imputaciones para cada valor no observado.

³ Es de esperar que los datos presentados en este informe sufran ligeras revisiones cuando finalice el proceso de imputación de las variables de la EFF que no han sido utilizadas en su elaboración.